
Årsrapport 2022

Regnskabsperiode: 01.01.2022-31.12.2022.

Værdipapirfonden Sydinvest

c/o Syd Fund Management A/S,
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa
CVR.-nr: 21274003

Godkendt på generalforsamling
den 27. marts 2023

Thomas Carsten Clausen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2023	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
AKTIV FORVALTNING	7
RISICI	9
SÆRLIGE RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	14
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	17
KONSERVATIV UDB KL	18
Afdelingsberetning	18
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	19
KONSERVATIV AKK KL	22
Afdelingsberetning	22
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	23
BALANCERET UDB KL	25
Afdelingsberetning	25
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	26
BALANCERET AKK KL	28
Afdelingsberetning	28
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	29
VÆKSTORIENTERET UDB KL	31
Afdelingsberetning	31
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	32
VÆKSTORIENTERET AKK KL	35
Afdelingsberetning	35
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	36
AGGRESSIV UDB KL	38
Afdelingsberetning	38
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	39
AGGRESSIV AKK KL	42
Afdelingsberetning	42
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	43

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORVALTNING KONSERVATIV UDB KL	45
Afdelingsberetning	45
Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab	46
FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB KL	48
Afdelingsberetning	48
Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab	49
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	51
Afdelingsberetning	51
HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab	54
HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab	55
FÆLLESNOTER	56
1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS	56
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	59
3. VÆSENTLIGE AFTALER	59
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	61

Oplysninger om værdipapirfonden

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

Hjemmeside www.sydinvest.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer

Fondens stiftelsesdato

11.188
21274003 (hvilket er
investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.)
17. juni 2016
(aktivitet påbegyndt 14. november 2016)

Bestyrelse (i Syd Fund Management)

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

Daglig ledelse (i Syd Fund Management)

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 27. marts 2023 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det på de finansielle markeder

Stigende inflation, krig i Ukraine og pengepolitiske stramninger satte dagsordenen for udviklingen på de finansielle markeder i 2022. Det skete i sådan en grad, at stort set alle forventningerne til udviklingen i verdensøkonomien og udviklingen på de finansielle markeder ved indgangen til 2022 blev gjort til skamme.

Inflationen havde allerede i 2021 vist stigende tendenser primært drevet af stigende efterspørgsel i den globale økonomi, som førte til stigende råvarepriser og flaskehalse i produktionen. Den russiske invasion af Ukraine i februar forstærkede denne tendens. Invasionen førte til en række sanktioner mod Rusland og Belarus. Forsyningen af olie og gas blev reduceret og mere usikker, hvilket resulterede i kraftigt stigende olie- og gaspriser i første halvdel af 2022. Ukraine producerer bl.a. hvede og gødning i store mængder, men krigen betød, at produktionen faldt betragteligt med kraftigt stigende priser på fx hvede til følge. Energi- og fødevarerpriserne steg voldsomt, og da de udgør en stor del af forbrugerpriserne, var en markant stigning i inflationen uundgåelig.

Den russiske invasion af Ukraine havde også stor indflydelse på de finansielle markeder både for den faktiske udvikling i aktie- og obligationskurserne, men også en påvirkning af teknisk karakter. Sanktionerne mod Rusland betød, at indeksudbydere som fx JP Morgan og MSCI valgte at eliminere russiske obligationer og aktier fra de indeks, hvori de indgik.

Med hensyn til covid-19 har de fleste lande gennemført vaccineprogrammer og slækket på restriktionerne, men det har ikke været tilfældet i Kina, som i størstedelen af året har opretholdt en meget striks coronapolitik. Det udfordrede den kinesiske økonomi og ikke mindst det kinesiske aktiemarked, som oplevede store kursfald i 2022. Det var først sidst på året, at de kinesiske myndigheder efter folkelig modstand valgte at slække på restriktionerne, hvilket resulterede i store kursstigninger på kinesiske aktier.

Efteråret bød på flere bemærkelsesværdige hændelser på den politiske scene, som førte til øget uro på de finansielle markeder. Storbritannien fik en ny premierminister, Liz Truss, som fremlagde en ufinansieret vækstplan. Planen blev modtaget meget negativt af de finansielle markeder og af institutioner som Bank of England, Den Internationale Valutafond og Moody's. Pundet blev svækket, renterne steg, og planen kom til at koste Liz Truss posten.

I Ukraine blev der afholdt ulovlige folkeafstemninger i fire ukrainske regioner om tilhørsforholdet til Rusland.

I Brasilien blev den venstreorienterede Lula da Silva valgt til præsident i Brasilien med virkning fra starten af 2023. Lula da Silva har været fængslet for bestikkelse. Han har tidligere bestridt posten med stor succes, men valget af ham har skabt usikkerhed om finanspolitikken i landet.

USA

Det amerikanske arbejdsmarked viste overraskende styrke i 2022 med en stor fremgang i beskæftigelsen. Den direkte effekt af krigen i Ukraine på den amerikanske økonomi var mindre end i de fleste andre OECD-lande. Det kunne ikke ændre på, at væksten i 2022 blev lavere end ventet. Det skyldtes den højere inflation og strammere pengepolitik. De nominelle lønninger var stigende, og det private forbrug fortsatte med at stige, men i en lavere takt end tidligere. Investeringsaktiviteten var aftagende, hvilket især var tydeligt på boligmarkedet. Den strammere pengepolitik resulterede i, at den amerikanske dollar blev styrket over for de fleste valutaer i 2022.

Den regeringsstøtte, som blev indført under coronapandemien, blev stort set afviklet. Samlet betød det, at stimulansen af den amerikanske økonomi blev væsentligt reduceret ved udgangen af 2022.

Europa

Europa var som følge af den geografiske nærhed og afhængighed i energiforsyningen fra Rusland mere direkte påvirket af krigen i Ukraine end f.eks. USA. Det førte efter et forholdsvis stærkt forbrug i årets første halvdel til en afdæmpning i væksten i anden halvdel af 2022. De faldende reallønninger som følge af den høje inflation, pengepolitiske stramninger og den generelle usikkerhed resulterede i faldende tillidsindikatorer hos forbrugere og virksomheder.

Japan

Inflationen var også stigende i Japan, men ikke i samme grad som i de fleste andre lande. Det skyldes bl.a. statslige tiltag som prisloft på olie. Ikke desto mindre påvirkede de stigende priser forbrugertilliden negativt. Covid-19 påvirkede Japan særligt hårdt i midten af 2022, hvor det højeste antal infektioner og dødsfald blev registreret. Grænsekontrollen for udenlandske rejsende blev gradvist lempet og helt ophævet i oktober. I modsætning til mange andre lande havde Bank of Japan ikke strammet pengepolitikken. Den japanske yen blev på den baggrund svækket i 2022.

De nye markeder

Stigende inflation udgjorde en større udfordring for de nye markeder end for de modne markeder. Det skyldes, at posterne energi og fødevarer fyldte mere i budgetterne på de nye markeder end på de modne markeder. På de modne markeder fyldte serviceydelser mere end på de nye markeder, og prisen på serviceydelser steg mindre end priserne på energi og fødevarer. Udviklingen på de nye markeder var meget afhængig af, om man var eksportør eller importør af energi og råvarer. På trods af coronaudfordringerne og et skrøbeligt ejendomsmarked bidrog Kina stadig positivt til den globale vækst. Indien bidrog i endnu højere grad, og landet er nu den femtestørste økonomi i verden. Centralbankerne på de nye markeder har generelt strammet pengepolitikken tidligere og mere aggressivt end på de modne markeder. Inflationen har derfor i flere lande udvist en faldende tendens i anden halvdel af 2022.

Fossile brændstoffer

I forbindelse med Ruslands invasion af Ukrainesteg prisen på fossile brændstoffer på grund af usikkerhed om forsyningssituationen. Opfyldning af gaslagrene i Europa havde høj prioritet som konsekvens heraf, hvilket fik priserne til at stige yderligere. Frygten for recession, og at OPEC så et behov for at øge olieproduktionen fik energipriserne til at falde i anden halvdel af 2022.

Stigende inflation og pengepolitik

Den stigende inflation var som nævnt tidligere det helt store tema i 2022. Centralbankerne verden over reagerede med stor kraft. På de nye markeder så man de første og største reaktioner, men centralbankerne i USA og Europa kom også på banen i løbet af 2022, mest aggressivt i USA.

I USA har forbundsbanken siden marts 2022 forhøjet sin styringsrente syv gange med i alt 4,25 %-point. Samtidig hermed har forbundsbanken reduceret sin beholdning af obligationer, som blev opkøbt i forbindelse med den tidligere kvantitative lempelse af pengepolitikken.

Den Europæiske Centralbank fulgte trop i juli 2022 og forhøjede sin styringsrente fire gange med i alt 2,5 %-point og annoncerede i december, at man fra marts 2023 vil reducere obligationsbeholdningen med 15 mia. EUR om måneden.

Renteudviklingen

De internationale renter steg voldsomt i 2022 som følge af den stigende inflation og centralbankernes hårde opstramninger. Det medførte historisk store kurstab på internationale og danske obligationer. Danske realkreditobligationer blev også hårdt ramt, da udenlandske investorer ikke længere i samme grad understøttede markedet som tidligere. På de modne obligationsmarkeder var rentestigningerne størst i Europa med de største rentestigninger i Sydeuropa.

Obligationer udstedt af stater fra de nye markeder og virksomheder faldt også meget i kurs. På de nye markeder var rentestigningerne størst på obligationer udstedt i hård valuta som fx amerikanske dollars og euro.

Valutarisk udvikling

Den amerikanske dollar blev styrket markant i årets første tre kvartaler og blev i en periode handlet under pariteten over for euroen. I fjerde kvartal blev dollaren svækket, men det kunne ikke ændre på en markant styrkelse i 2022. Den russiske rubel blev sammen med valutaerne fra Brasilien og Mexico styrket mest i 2022. Den svageste valutariske udvikling ramte den argentinske peso, det egyptiske pund og den tyrkiske lira.

Faldende aktiemarkeder

Stigende renter, højere indkøbspriser, øget usikkerhed affødt af krigen i Ukraine og udsigt til økonomisk afmatning udgjorde bagtæppet for aktiemarkederne i 2022. Aktiemarkederne var derfor generelt ramt af kursfald. Aktierne fra de modne markeder klarede sig bedre end aktierne fra de nye markeder. Der var dog enkelte undtagelser. De latinamerikanske aktier nød godt af en lav prisfastsættelse, stor afhængighed af råvarer og styrkede valutaer. Det resulterede i et positivt afkast målt i danske kroner.

Ser man bort fra russiske aktier, som var i en speciel situation i 2022, bød de kinesiske og dermed de fjernøstlige aktier på de laveste afkast. De kinesiske aktier var tyngt af en striks coronapolitik, et skrøbeligt ejendomsmarked og et anspændt forhold mellem Kina og USA. I slutningen af året var der tegn på bedring i disse problematiske forhold. Coronapolitikken blev slækket, regeringen introducerede positive tiltag over for ejendomssektoren og ved G20-topmødet i Bali var der tegn på en opblødning i forholdet mellem Kina og USA.

På de modne aktiemarkeder klarede de europæiske aktier sig bedst, selvom især de tyske aktier var udfordrede, hvilket også var gældende for de japanske og amerikanske aktier.

Rentestigningerne bevirkede, at de cykliske aktier havde det svært, hvorfor valueaktier generelt gjorde det bedre end vækstaktierne.

Sektorudvikling

De stigende energipriser bevirkede, at energisektoren på globalt plan blev den suverænt bedste sektor i 2022 med klar afstand til de næste sektorer, som var forsyning og farmaci. De svageste sektorer var at finde blandt de cykliske, som var udfordret af de stigende renter. Det var blandt andet gældende for kommunikationsservice, cyklisk forbrug og informationsteknologi.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2022 blev -2,05 mia. kr. mod 785,2 mio. kr. i 2021. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2022 i alt udbetaler udbytter for 0,25 mio. kr. Der blev udbetalt udbytte på 707,2 mio. kr. for 2021.

Værdipapirfonden Sydinvest 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 og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 3. Udbytterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlokningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Tabel 1

Udbytte pr. andel
pr. 31. december 2022

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2022*)	2021	2020
Konservativ Udb	0,00	3,40	1,20
Balanceret Udb	0,00	7,40	3,70
Vækstorienteret Udb	0,00	12,80	5,20
Aggressiv Udb	0,00	20,90	6,50
Forvaltning Konservativ Udb	0,00	0,40	-**
Forvaltning Vækstorienteret Udb	0,10	1,30	-**
Højrentelände ESG Udb A	0,00	0,00	4,60
Højrentelände ESG Udb W	0,00	0,00	5,80

*) Foreslået udbytte

**) Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 - første regnskabsår 15. september 2021 - 31. december 2021

Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer og fra 2018 også i alternative investeringer. Alle afdelinger og andelsklasser har haft et negativt afkast i 2022.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2022
i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ Akk	99,46	-11,04%	-5,94%	-3,79%
Balanceret Akk	113,03	-12,73%	0,42%	6,49%
Vækstorienteret Akk	128,66	-13,41%	8,34%	18,47%
Aggressiv Akk	139,07	-13,52%	12,40%	25,16%

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2022
i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ Udb	91,50	-11,14%	-5,97%	-3,70%
Balanceret Udb	93,23	-12,64%	0,28%	6,57%
Vækstorienteret Udb	95,76	-13,46%	8,31%	18,64%
Aggressiv Udb	92,97	-13,46%	12,44%	25,63%
Forvaltning Konservativ Udb	88,57	-11,86%	-**	-**
Forvaltning Vækstorienteret Udb	88,96	-13,43%	-**	-**
Højrentelände ESG Udb A	72,01	-22,57%	-24,56%	-*
Højrentelände ESG Udb W	80,86	-21,97%	-22,62%	-13,52%

*) Afdelingen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsperiode 27. januar 2020 - 31. december 2020

**) Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 - første regnskabsår 15. september 2021 - 31. december 2021

Formueudvikling

Fondens samlede formue faldt med 1,98 mia. mio. kr. til 13,04 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 27.600 ultimo året.

Ved udgangen af 2021 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 44,89 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 27,38 %. Afdelingen Højrentelände ESG udgjorde 10,80 %. Afdelingerne Vækstorienteret og afdelingerne Aggressiv udgjorde henholdsvis 11,64 % og 2,67 %. Afdelingerne Forvaltning udgjorde 2,62 %.

Markedsforventninger til 2023

Der er flere modsatrettede kræfter på spil på de finansielle markeder, som ventes at få indflydelse på udviklingen i 2023. De vigtigste er udviklingen i inflationen, renten og udsigten til økonomier i et lavere gear.

Med udmeldingerne fra de ledende centralbanker i 2022 er perioden med billig og rigelig likviditet forbi og spille-reglerne på de finansielle markeder ændret. Kursfaldene på obligations- og aktiemarkederne har den positive konsekvens, at de langsigtede forventninger til både obligations- og aktieafkast er blevet højere.

Centralbankerne i USA og Europa har signaleret yderligere forhøjelser af styringsrenterne i 2023, mens en række centralbanker på de nye markeder ventes at have overstået rækken af renteforhøjelser i denne rentecyklus. Pengepolitiske lempelser kan tidligst komme på tale i 2024. Det positive ved centralbankernes udmeldinger er, at de i udgangspunktet er kendte, og at renteforhøjelser derfor ikke overrasker markedet. Statsrenterne på de modne markeder ventes derfor at kunne fastholdes nogenlunde på de nuværende niveauer.

Faldet i energipriserne antyder, at inflationen har toppet, men situationen kan ændre sig bl.a. dikteret af udviklingen i krigen i Ukraine. Eventuelle stigninger i energipriserne vil nære inflationen og sætte centralbankerne under yderligere pres.

Den amerikanske rentekurve inverterede tilbage i juli 2022, hvilket historisk har været en god indikator for recession over de kommende 12-18 måneder. De pengepolitiske stramninger peger også i retning af en afmatning i den globale økonomi. Mange faktorer peger på, at USA og Europa nærmer sig en recession. For de finansielle markeder er længden og dybden af recessionen af væsentlig betydning. En kort og mild recession vil medføre, at selskabernes indtjening kun i mindre grad vil blive påvirket. En længerevarende og dyb recession vil bringe selskabernes indtjening under pres til skade for aktiekurserne og obligationer udstedt af virksomheder.

Gennem mange år har ændringer i renteniveauet været den vigtigste enkeltfaktor, som har påvirket udviklingen på aktiemarkederne. Længe var der ikke noget alternativ til aktier, idet de nominelle renter i store dele af verden var negative. Det ændrede sig i marts i år, hvor den

amerikanske forbundsbank begyndte at hæve sin styringsrente i bestræbelserne på at bekæmpe inflationen. Det har løftet de nominelle renter. Det har resulteret i faldende aktiekurser og en lavere prisfastsættelse af aktiemarkedet målt på kursen i forhold til indtjeningen i størrelsesordenen 20 %.

Virksomhedernes indtjening vil igen nyde godt af inflationen, men bundlinjen vil være udfordret af en større rentebyrde. Længden og dybden af den ventede recession vil ligeledes udgøre en udfordring for virksomhederne og kan ultimativt betyde, at nogle virksomheder går konkurs. Det skal understreges, at det er forbundet med stor usikkerhed at spå om konjunkturerne i den nuværende situation.

Hovedscenariet for 2023 er, at inflationen har toppet, og at USA og Europa står over for en mild recession. Det er vurderingen, at i dette scenarie vil der være udsigt til positive afkast på obligationer og de modne aktiemarkeder i 2023. Kina står omvendt over for en højere vækst hjulpet på vej af den gradvise genåbning af økonomien. Det ventes at blive en positiv impuls for de fjernøstlige aktier.

Risikofaktorer

I det nuværende investeringsmiljø er risikofaktorerne til at få øje på. De relaterer sig især til udviklingen i inflationen og den globale vækst. Hertil kan føjes de geopolitiske spændinger, som potentielt kan blive forstærket i 2023, og som kan påvirke risikopræmierne på de finansielle markeder.

Inflationen synes at have toppet i 2022 og være på vej ned. Inflationen vil formentlig først falde til niveauet 2 %, som er de toneangivende centralbankers target, i 2024. Det er afgørende for inflationsforventningerne, at den faktiske inflation fortsætter sin nedadgående trend. De aktuelle renteniveauer afspejler ikke de faktiske inflationsniveauer, hvilket er udtryk for en forventning om, at inflationen stabiliserer sig på et lavere niveau. Bliver det ikke tilfældet, vil de globale renter stige med negativ afsmittning til prisfastsættelsen på aktiemarkedene.

Med stigningen i inflationen i 2022 har en lang række lønmodtagere oplevet at miste mange års fremgang i reallønnen. Der er derfor forventning om lønstigninger, der overstiger, hvad vi har set i de senere år. Omvendt er det vigtigt, at lønmodtagerne ikke fuldt ud får kompensation for de stigende priser. Det vil skabe en løn-/prisspiral, som vil fastholde inflationen på et permanent højere niveau. De tyske metalarbejdere har forhandlet sig frem til en lønfremgang på 8 % fordelt over to år. Højere niveauer end dette vil formentlig udgøre en risiko for de finansielle markeder.

Væksten er følsom over for de pengepolitiske initiativer i 2023. Det gælder både de faktiske tiltag og den retorik, som følger med. Det synes at være givet, at centralbankerne vurderer, at en voldsom opbremsning i efterspørgslen i den globale økonomi er nødvendig for at dæmme op for inflationen. Pengepolitikken har en vis reaktionstid, hvilket betyder, at det er vanskeligt at bruge den til fintuning af økonomierne. Der er derfor en risiko

for, at de ventede pengepolitiske stramninger enten bliver for små eller for store. Risikoen i det første tilfælde er, at inflationen ikke bliver dæmpet i tilstrækkeligt omfang. I det andet tilfælde risikerer man en for stor afmatning i den globale økonomi.

Strukturelt har de finansielle markeder været begunstiget af globaliseringen, som har medført højere vækst gennem øget handel og generelt lavere inflation som følge af den øgede globale konkurrence. Det har bidraget positivt til udviklingen på de finansielle markeder. I de senere år er der flere tegn på øget protektionisme bl.a. forstærket af krigen i Ukraine og de geopolitiske spændinger. Denne udvikling udgør ligeledes en risikofaktor for udviklingen på de finansielle markeder.

Forløbet af krigen i Ukraine vil også i 2023 påvirke risikobilledet, både når det gælder forventninger til inflation og vækst samt vurderingen af den geopolitiske stabilitet. Det samme kan være tilfældet i forholdet mellem Kina og Taiwan. Der var i 2022 tegn på øgede spændinger mellem de to nationer, som kan blusse op igen i 2023.

Endelig kan man efter Kinas mere lempelige coronapolitik og fremkomsten af nye varianter af Covid-19 ikke afvise, at Covid-19 igen kan indtage en fremtrædende rolle i verdensøkonomien efter at have været tvunget i baggrunden i 2022 af andre faktorer som ikke mindst krigen i Ukraine.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

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

Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden Sydinvest prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter værdipapirfonden sig af flere medier. Hjemmesiden, som værdipapirfonden deler med Investeringsforeningen Sydinvest, opdaterer værdipapirfonden dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sydinvest.

Værdipapirfonden udgiver sammen med Investeringsforeningen Sydinvest medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at værdipapirfonden også giver detaljerede informationer om investeringerne i Værdipapirfonden Sydinvests enkelte afdelinger.

Værdipapirfonden har valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartnerne rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Af samme grund lægger værdipapirfonden stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydinvest. Værdipapirfonden holder

løbende møde med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor vore investeringer og vore forventninger til markeder og afdelinger gennemgås.

God selskabsledelse

Drøftelserne af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at to kvinder sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fire personer.

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 Sydinvests administrationselskab, 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 and Corporate Governance), løbende inddrages i investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

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

Det er værdipapirfondens strategi at varetage investorernes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde kan være problematiske.

Værdipapirfonden Sydinvest 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

Sydinvest. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Værdipapirfonden Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på fondens hjemmeside og kan findes på sydinvest.dk/csr_2022. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer.

For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationselskabet 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 Sydinvest foretager screeninger af Værdipapirfonden Sydinvest investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfonden Sydinvest og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Sydinvest 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 Sydinvest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på hjemmesiden:

<https://www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest>.

I 2021 trådte 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, den rapportering, som følger af Disclosureforordningen.

Produktudvikling

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

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

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

Omkostninger

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

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan findes under fællesnoter punkt 3, væsentlige aftaler.

Værdipapirfonden Sydinvest 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 og andelsklasser.

En af de vigtigste opgaver i Værdipapirfonden Sydinvest 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 og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Værdipapirfonden Sydinvest på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af, hvilke omkostninger investeringsfor- eninger 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 investeringsfor- eninger. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapir- erne. 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 værdipa- pirfondens 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 be- styrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion.

Bestyrelsesmedlemmer, der har ansættelse i Sydbank A/S, modtager ikke noget honorar. Ingen bestyrelses- medlemmer får tilbudt bonusordninger af Syd Fund Ma- nagement A/S. Bestyrelsens honorar godkendes i forbin- delse med godkendelse af årsrapporten på generalfor- samlingen.

Det samlede honorar til bestyrelsen i Syd Fund Manage- ment A/S var for 2022 100 t.kr. Specifikation af bestyrel- seshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2022 kan findes på: syd-fund-management.dk/ledelses- loen_2022

Risici

Særlige risici

Værdipapirfondens, afdelingernes og andelsklassernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapi- rerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved ind- regning og måling af de enkelte aktiver henvises til af- snittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risiko- elementer i værdipapirfonden:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risi- koklasse
- 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 andels- klasse samt 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 invest- ingsprofil 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 investerings- beviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i en

afdeling eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings og andelsklassers 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 eller andelsklasse ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens eller andelsklassens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

De beskrevne risikoklassifikationer følger kravene efter UCITS KIID, som er gældende frem til 31.12.2022. Anden rapportering om risikoklassifikation vil fra 01.01.2023 følge reglerne efter PRIIP KID for investeringsforeninger.

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 Sydinvest håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes 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 Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteutvikling 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 Sydinvest.

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sydinvest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af værdipapirfon-

den. 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.

Administrationsselskabet 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 afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklassers 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 Sydinvest spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurrencer 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 valuta-restriktioner 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 regnskabsafleggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af fondens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2022.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Formand Karin Sønderbæk 54 år Juridisk direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Nævnsmedlem, Det finansielle ankenævn
<p>Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 51 år Områdedirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2021</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Core Property Management P/S Komplementarselskabet Core property Management A/S
<p>Linda Sandris Larsen 44 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Svend Erik Kriby 62 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Kriby Holding A/S Sitecover A/S E.K. Entreprise A/S Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Direktionen Steffen Ussing 54 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investering Danmark
<p>Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs 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 finanstillstyret</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2022 for Værdipapirfonden Sydinvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 28. februar 2023

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Svend Erik Kriby

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 27. marts 2023

Dirigent

Thomas Carsten Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sydinvest

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 2022 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisorers 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.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 26. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på to år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi Fonden og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi. Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet. Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	Fonden anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi. For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald. Vi har stikprøvevis testet og vurderet værdiansættelsen ved afstemning til fondens depot bank, samt sammenligning med uafhængige priskilder. Vi vurderede, om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for fondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

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. 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, den 28. februar 2023

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 Sydinvest 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 omkostnings-effektiv 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. Eventuel opdeling af afdelingen i andelskasser vil være omtalt.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er 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. 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

ESG Disclosure Forordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) er en klassifikation af graden af bæredygtighed på enkelte investeringsprodukter. Investeringsfonde har tre mulige kategorier:

- **Artikel 9** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som har konkrete mål for bæredygtighed fx i form af en reduktion af CO₂-emissioner.
- **Artikel 8** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som blandt andet inddrager miljømæssige eller sociale forhold i investeringsbeslutningerne, men ikke har konkrete mål for bæredygtighed.
- **Artikel 6** – Et ikke nødvendigvis bæredygtigt investeringsprodukt, men vil som regel være det, dog ikke i en grad så det kvalificerer til at være Artikel 8 eller 9.

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. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger og værdipapirfonde skal frem til 31.12.2022 udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer. Dokumentet erstattes fra 2023 med et PRIIP KID som vil have samme formål som central investorinformation.

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Udb A
ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

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 20 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 75 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -11,14 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -9,63 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-436.821	117.683	92.081	64.948	-26.353
Cirkulerende andele nominelt	3.621.990	3.725.657	3.384.266	1.923.497	1.386.078
Antal cirkulerende andele i stk.	36.219.900	37.256.570	33.842.661	19.234.973	13.860.775
Investorerens formue	3.313.962	3.964.554	3.528.199	2.023.486	1.397.198
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	91,50	106,41	104,25	105,20	100,80
Udbytte pr. andel	0,00	3,40	1,20	3,50	0,00
Afkast (pct.) *)	-11,14 %	3,25 %	2,48 %	4,36 %	-1,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,86 %	0,85 %	0,88 %	0,99 %	1,06 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,12	0,72	0,51	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,74	3,24	3,89	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	19.121	18.719
2. Udbytter	23.262	31.548
Renter og udbytter i alt	42.383	50.267
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-171.960	-50.431
3. Aktier	-34.604	48.067
3. Investeringsbeviser	-246.041	100.282
Valutakonti	4.815	1.760
4. Handelsomkostninger drift	-369	-478
Kursgevinster og -tab i alt	-448.159	99.200
Andre indtægter	0	21
Indtægter i alt	-405.776	149.488
5. Administrationsomkostninger	-30.604	-31.404
Resultat før skat	-436.380	118.084
6. Skat	-441	-401
Årets nettoresultat	-436.821	117.683
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	126.672
Overført til udlodning næste år	-212.679	1.912
Til rådighed for udlodning	-212.679	128.584
Overført til formuen	-224.142	-10.901
I alt disponeret	-436.821	117.683

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	23.207	45.806
Likvide midler i alt	23.207	45.806
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	529.715	1.999.802
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128.573	138.180
Unoterede obligationer fra danske udstedere	40.748	44.035
Obligationer i alt	699.036	2.182.017
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	6.255	12.578
Noterede aktier i udenlandske selskaber	85.222	188.760
Aktier i alt	91.477	201.338
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.290.512	1.080.877
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	212.085	455.974
Investeringsbeviser i alt	2.502.597	1.536.851
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.943	8.333
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.189	2.815
Andre aktiver i alt	11.132	11.148
AKTIVER I ALT	3.327.449	3.977.160
PASSIVER		
8. Investorerens formue	3.313.962	3.964.554
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.281	8.445
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.206	4.161
Anden gæld i alt	13.487	12.606
PASSIVER I ALT	3.327.449	3.977.160

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	411	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.636	16.797
Unoterede obligationer fra danske udstedere	871	737
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.420	1.465
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	72
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-217	-352
Renter i alt	19.121	18.719
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	76	81
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.215	2.544
Investeringsbeviser i danske UCITS	18.892	25.224
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2079	3.699
Udbytter i alt	23.262	31.548
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-166.378	-49.115
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.263	-1.405
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1.319	157
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-68
Obligationer i alt	-171.960	-50.431
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-631	2.477
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-33.973	45.590
Aktier i alt	-34.604	48.067
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-202.088	38.172
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-43.953	62.110
Investeringsbeviser i alt	-246.041	100.282
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	390	551
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-73
Handelsomkostninger drift	369	478
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	13.888	13.585
Investeringsforvaltning	13.157	14.153
Distribution, markedsføring og formidling	3.559	3.666
Klassespecifikke omkostninger i alt	30.604	31.404
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	441	401
Skat i alt	441	401

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.912	1.291
Renter	19.338	19.121
Udbytter	22.842	31.160
Kursgevinst til udlodning	-266.476	92.585
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9.705	9.904
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-212.679	154.061
Administrationsomkostninger til modregning	0	-31.404
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	7.355
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.428
Administrationsomkostninger i alt	0	-25.477
Til rådighed for udlodning	-212.679	128.584
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	3.725.657	3.384.266
Emissioner i året	120.033	368.927
Indløsninger i året	-223.700	-27.536
Cirkulerende beviser i alt	3.621.990	3.725.657
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.964.554	3.528.199
Emissioner i året	120.517	388.596
Indløsninger i året	-207.586	-29.199
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	437	266
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-126.672	-40.611
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-467	-380
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	126.672
Overført fra resultatopgørelsen	-224.142	-10.901
Overført til udlodning til næste år	-212.679	1.912
Investorenes formue ultimo	3.313.962	3.964.554
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,63 %	69,23 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	71,74 %	29,65 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,37 %	98,88 %
Andre aktiver/anden gæld	0,63 %	1,12 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling		1.1 -
b. Mix Defensiv Etik		10.12.2021
Renter og udbytter		4.590
Kursgevinst og tab		2.433
Administrationsomkostninger		-1.669
Skat		0
Udbetalt udbytte i perioden		-21.352
Emissioner i perioden		1.428
Indløsninger i perioden		-42.514
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		117
Periodens nettoresultat		5.354
Investorenes formue primo		23.4309
Investorenes formue på fusionstidspunktet		17.7342

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Akk A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

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 20 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 75 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -11,04 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -9,63 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-34.393	9.688	6.663	10.735	-5.147
Cirkulerende andele nominelt	260.786	280.281	278.201	256.170	239.150
Antal cirkulerende andele i stk.	2.607.860	2.802.810	2.782.008	2.561.703	2.391.503
Investorerens formue	259.389	313.360	301.329	270.861	242.381
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	99,46	111,80	108,31	105,74	101,35
Afkast (pct.)*	-11,04 %	3,22%	2,44%	4,33%	-1,96%
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,86 %	0,85 %	0,89 %	1,00 %	1,05 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,12	0,70	0,49	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,70	3,28	3,94	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	1.411	1.549
2. Udbytter	898	910
Renter og udbytter i alt	2.309	2.459
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-12.915	-4.301
3. Aktier	-2.810	4.035
3. Investeringsbeviser	-18.817	10.090
Valutakonti	345	112
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-30	-45
Kursgevinster og -tab i alt	-34.227	9.891
Andre indtægter	0	2
Indtægter i alt	-31.918	12.352
5. Administrationsomkostninger	-2.440	-2.611
Resultat før skat	-34.358	9.741
6. Skat	-35	-53
Årets nettoresultat	-34.393	9.688

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.739	3.579
Likvide midler i alt	1.739	3.579
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	36.837	160.515
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.361	9.186
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.946	4.050
Obligationer i alt	49.144	173.751
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	493	1.047
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.676	15.528
Aktier i alt	7.169	16.575
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	185.579	84.208
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	15.679	35.164
Investeringsbeviser i alt	201.258	119.372
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	318	615
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	433
Andre aktiver i alt	318	1.048
AKTIVER I ALT	259.628	314.325
PASSIVER		
7. Investorerens formue	259.389	313.360
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	179	231
Mellemværende vedr. handelsafvikling	60	734
Anden gæld i alt	239	965
PASSIVER I ALT	259.628	314.325

Konservativ Akk. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	34	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.248	1.426
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	75	81
Unoterede obligationer fra danske udstedere	71	69
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-17	-27
Renter i alt	1.411	1.549
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	6	7
Noterede aktier i udenlandske selskaber	177	217
Investeringsbeviser i danske UCITS	557	372
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	158	314
Udbytter i alt	898	910
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-12.600	-4.209
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-214	-113
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-101	21
Obligationer i alt	-12.915	-4.301
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-56	206
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-2.754	3.829
Aktier i alt	-2.810	4.035
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-15.506	4.582
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-3.311	5.508
Investeringsbeviser i alt	-18.817	10.090
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	32	46
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-1
Handelsomkostninger drift	30	45
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.116	1.122
Investeringsforvaltning	1.043	1.186
Distribution, markedsføring og formidling	281	303
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.440	2.611

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	35	53
Skat i alt	35	53
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	280.281	278.201
Emissioner i året	4.355	4.080
Indløsninger i året	-23.850	-2.000
Cirkulerende beviser i alt	260.786	280.281
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	313.360	301.329
Emissioner i året	4.788	4.542
Indløsninger i året	-24.415	-2.209
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	49	10
Overført fra resultatopgørelsen	-34.393	9.688
Investorerens formue ultimo	259.389	313.360
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	25,29 %	69,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	74,01 %	29,43 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,30 %	98,83 %
Andre aktiver/anden gæld	0,70 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Udb A
DK0060749364	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % 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 50 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -12,64 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -11,65 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-770.651	445.775	237.893	183.784	-61.719
Cirkulerende andele nominelt	5.624.879	5.254.800	4.338.302	2.258.235	1.502.414
Antal cirkulerende andele i stk.	56.248.790	52.548.000	43.383.028	22.582.355	15.024.144
Investorerens formue	5.244.841	6.007.702	4.717.531	2.515.771	1.512.588
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,23	114,33	108,74	111,40	100,68
Udbytte pr. andel	0,00	7,40	3,70	8,50	0,00
Afkast (pct.) *)	-12,64 %	8,77 %	5,53 %	10,65 %	-3,96 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,21 %	1,21 %	1,25 %	1,38 %	1,45 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,86	0,59	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,59	5,80	7,05	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	21.935	16.349
2. Udbytter	55.942	29.375
Renter og udbytter i alt	77.877	45.724
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-206.027	-50.345
3. Aktier	-107.737	136.553
3. Investeringsbeviser	-470.357	377.751
Valutakonti	5.547	2.921
4. Handelsomkostninger drift	-915	-951
Kursgevinster og -tab i alt	-779.489	465.929
Andre indtægter	0	61
Indtægter i alt	-701.612	511.714
5. Administrationsomkostninger	-67.166	-64.724
Resultat før skat	-768.778	446.990
6. Skat	-1.873	-1.215
Årets nettoresultat	-770.651	445.775
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	388.855
Overført til udlodning næste år	-350.049	0
Til rådighed for udlodning	-350.049	388.855
Overført til formuen	-420.602	56.920
I alt disponeret	-770.651	445.775

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	16.613	141.917
Likvide midler i alt	16.613	141.917
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	615.856	1.841.361
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	221.727	196.036
Unoterede obligationer fra danske udstedere	60.314	66.299
Obligationer i alt	897.897	2.103.696
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	30.471	42.725
Noterede aktier i udenlandske selskaber	426.568	589.450
Aktier i alt	457.039	632.175
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.172.305	1.987.477
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	703.817	1.139.958
Investeringsbeviser i alt	3.876.122	3.127.435
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.331	7.889
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.105	7.453
Andre aktiver i alt	13.436	15.342
AKTIVER I ALT	5.261.107	6.020.565
PASSIVER		
8. Investorerens formue	5.244.841	6.007.702
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.962	7.939
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.304	4.924
Anden gæld i alt	16.266	12.863
PASSIVER I ALT	5.261.107	6.020.565

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	596	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.302	13.748
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.106	2.196
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.276	1.130
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-345	-725
Renter i alt	21.935	16.349
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	294	240
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.845	7.167
Investeringsbeviser i danske UCITS	39.197	14.243
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.606	7.725
Udbytter i alt	55.942	29.375
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-196.698	-48.154
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7.350	-2.144
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1.979	-47
Obligationer i alt	-206.027	-50.345
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	10	7.176
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-107.747	129.377
Aktier i alt	-107.737	136.553
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-349.025	173.094
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-121.332	204.657
Investeringsbeviser i alt	-470.357	377.751
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.022	1.237
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-107	-286
Handelsomkostninger drift	915	951
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	24.835	23.453
Investeringsforvaltning	25.690	25.322
Distribution, markedsføring og formidling	16.641	15.949
Klassespecifikke omkostninger i alt	67.166	64.724
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.873	1.215
Skat i alt	1.873	1.215

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	2.914
Renter	22.280	17.111
Udbytter	54.137	28.201
Kursgevinst til udlodning	-430.510	356.764
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.044	38.016
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-350.049	443.006
Administrationsomkostninger til modregning	0	-64.723
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	14.128
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-4.172
Administrationsomkostninger i alt	0	-54.767
Til rådighed for udlodning	-350.049	388.239
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	5.254.800	4.338.302
Emissioner i året	559.879	921.998
Indløsninger i året	-189.800	-5.500
Cirkulerende beviser i alt	5.624.879	5.254.800
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.007.702	4.717.531
Emissioner i året	579.165	1.012.808
Indløsninger i året	-177.921	-5.937
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	854	1.205
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-388.855	-160.518
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-5.453	-3.162
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	388.855
Overført fra resultatopgørelsen	-420.602	56.920
Overført til udlodning til næste år	-350.049	0
Investorenes formue ultimo	5.244.841	6.007.702
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)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,40 %	61,13 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,34 %	36,46 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,74 %	97,59 %
	0,26 %	2,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Balanceret Akk A
ISIN	DK0060749794
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % 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 50 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -12,73 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -11,65 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-93.669	57.963	32.578	46.117	-19.008
Cirkulerende andele nominelt	542.616	568.170	542.174	451.011	424.120
Antal cirkulerende andele i stk.	5.426.160	5.681.700	5.421.742	4.510.112	4.241.204
Investorenes formue	613.317	735.883	645.559	507.621	431.503
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	113,03	129,52	119,07	112,55	101,74
Afkast (pct.) *	-12,73 %	8,77 %	5,79 %	10,63 %	-4,14 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,21 %	1,22 %	1,27 %	1,41 %	1,45 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,86	0,60	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	5,82	7,07	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	2.682	2.052
2. Udbytter	4.472	3.053
Renter og udbytter i alt	7.154	5.105
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-25.226	-6.215
3. Aktier	-13.222	18.097
3. Investeringsbeviser	-54.576	49.375
Valutakonti	608	444
4. Handelsomkostninger drift	-120	-137
Kursgevinster og -tab i alt	-92.536	61.564
Andre indtægter	0	10
Indtægter i alt	-85.382	66.679
5. Administrationsomkostninger	-8.057	-8.429
Resultat før skat	-93.439	58.250
6. Skat	-230	-287
Årets nettoresultat	-93.669	57.963

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.439	17.374
Likvide midler i alt	1.439	17.374
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	74.184	225.925
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.877	24.431
Unoterede obligationer fra danske udstedere	6.388	8.607
Obligationer i alt	106.449	258.963
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.581	5.245
Noterede aktier i udenlandske selskaber	49.905	73.035
Aktier i alt	53.486	78.280
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	369.792	237.625
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	82.303	143.703
Investeringsbeviser i alt	452.095	381.328
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	791	984
Mellemværende vedr. handelsafvikling	56	520
Andre aktiver i alt	847	1.504
AKTIVER I ALT	614.316	737.449
PASSIVER		
7. Investorenes formue	613.317	735.883
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	817	985
Mellemværende vedr. handelsafvikling	182	581
Anden gæld i alt	999	1.566
PASSIVER I ALT	614.316	737.449

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	78	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.231	1.735
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	252	270
Unoterede obligationer fra danske udstedere	156	132
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-35	-85
Renter i alt	2.682	2.052
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	36	33
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.076	955
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.386	999
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	974	1066
Udbytter i alt	4.472	3.053
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-24.087	-5.980
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-925	-258
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-214	23
Obligationer i alt	-25.226	-6.215
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-22	962
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-13.200	17.135
Aktier i alt	-13.222	18.097
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-39.388	22.144
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-15.188	27.231
Investeringsbeviser i alt	-54.576	49.375
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	128	151
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-14
Handelsomkostninger drift	120	137
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.980	3.054
Investeringsforvaltning	3.097	3.317
Distribution, markedsføring og formidling	1.980	2.058
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.057	8.429

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	230	287
Skat i alt	230	287
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	568.170	542.174
Emissioner i året	9.996	32.996
Indløsnings i året	-35.550	-7.000
Cirkulerende beviser i alt	542.616	568.170
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	735.883	645.559
Emissioner i året	12.377	41.312
Indløsnings i året	-41.355	-9.017
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	81	66
Overført fra resultatopgørelsen	-93.669	57.963
Investorerens formue ultimo	613.317	735.883
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,75 %	61,90 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	63,04 %	35,75 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	0,00 %	0,00 %
I alt	99,79 %	97,65 %
	0,21 %	2,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % 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 20 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -13,46 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -12,54 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-191.836	134.644	48.138	45.282	-16.257
Cirkulerende andele nominelt	1.312.316	1.112.147	611.267	326.564	245.297
Antal cirkulerende andele i stk.	13.123.160	11.121.470	6.112.671	3.265.637	2.452.963
Investorerens formue	1.256.712	1.378.870	682.265	381.883	245.525
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,76	123,98	111,61	116,94	100,09
Udbytte pr. andel	0,00	12,80	5,20	13,50	0,00
Afkast (pct.) *)	-13,46 %	16,34 %	7,58 %	16,83 %	-6,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,30 %	-3,03 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,43 %	1,49 %	1,71 %	1,78 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,84	0,54	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,86	8,92	10,85	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	2.944	1.038
2. Udbytter	17.943	6.610
Renter og udbytter i alt	20.887	7.648
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-19.764	-2.367
3. Aktier	-41.097	35.967
3. Investeringsbeviser	-133.875	107.213
Valutakonti	1.184	-52
4. Handelsomkostninger drift	-308	-257
Kursgevinster og -tab i alt	-193.860	140.504
Andre indtægter	0	16
Indtægter i alt	-172.973	148.168
5. Administrationsomkostninger	-18.124	-13.196
Resultat før skat	-191.097	134.972
6. Skat	-739	-328
Årets nettoresultat	-191.836	134.644
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	142.355
Overført til udlodning næste år	-91.537	860
Til rådighed for udlodning	-91.537	143.215
Overført til formuen	-100.299	-8.571
I alt disponeret	-191.836	134.644

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.040	46.097
Likvide midler i alt	4.040	46.097
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	95.438	129.631
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.034	45.693
Unoterede obligationer fra danske udstedere	11.810	11.147
Obligationer i alt	165.282	186.471
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	12.491	16.403
Noterede aktier i udenlandske selskaber	173.400	220.508
Aktier i alt	185.891	236.911
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	658.556	553.598
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	243.381	370.984
Investeringsbeviser i alt	901.937	924.582
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.946	2.158
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	997
Andre aktiver i alt	1.946	3.155
AKTIVER I ALT	1.259.096	1.397.216
PASSIVER		
8. Investorerens formue	1.256.712	1.378.870
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.840	16.048
Mellemværende vedr. handelsafvikling	544	2.298
Anden gæld i alt	2.384	18.346
PASSIVER I ALT	1.259.096	1.397.216

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	159	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.173	677
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	474	364
Unoterede obligationer fra danske udstedere	267	171
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-129	-174
Renter i alt	2.944	1.038
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	114	62
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.514	1.877
Unoterede aktier i danske selskaber	0	-52
Investeringsbeviser i danske UCITS	11.825	2.946
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.490	1.777
Udbytter i alt	17.943	6.610
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.669	-2.018
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.747	-348
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-348	-1
Obligationer i alt	-19.764	-2.367
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	140	2.040
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-41.237	33.927
Aktier i alt	-41.097	35.967
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-91.872	48.346
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-42.003	58.867
Investeringsbeviser i alt	-133.875	107.213
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	380	418
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-72	-161
Handelsomkostninger drift	308	257
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.586	4.913
Investeringsforvaltning	7.682	5.561
Distribution, markedsføring og formidling	3.856	2.722
Klassespecifikke omkostninger i alt	18.124	13.196
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	739	328
Skat i alt	739	328

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	860	461
Renter	3.073	1.214
Udbytter	17.711	6.292
Kursgevinst til udlodning	-109.455	100.901
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.726	48.431
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-91.537	157.299
Administrationsomkostninger til modregning	0	-13.196
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	3.163
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-4.051
Administrationsomkostninger i alt	0	-14.084
Til rådighed for udlodning	-91.537	143.215
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.112.147	611.267
Emissioner i året	233.369	500.992
Indløsninger i året	-33.200	-112
Cirkulerende beviser i alt	1.312.316	1.112.147
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.378.870	682.265
Emissioner i året	247.309	594.583
Indløsninger i året	-32.346	-138
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	299	437
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-142.355	-31.786
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.229	-1.135
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	142.355
Overført fra resultatopgørelsen	-100.299	-8.571
Overført til udlodning til næste år	-91.537	860
Investorenes formue ultimo	1.256.712	1.378.870
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	44,54 %	53,86 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,17 %	43,90 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,71 %	97,76 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,29 %	2,24 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsfor-			
	eningen Alm. Brand Invest, afdeling Mix Etik		1.1 - 10.12.2021
	Renter og udbytter		6.913
	Kursgevinst og tab		41.063
	Administrationsomkostninger		- 3.421
	Skat		-330
	Udbetalt udbytte i perioden		-100.258
	Emissioner i perioden		3.227
	Indløsninger i perioden		-38.968
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		138
	Periodens nettoresultat		44.225
	Investorerne formue primo		312.535
	Investorerne formue på fusionstidspunktet		220.899

Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorienteret Akk A
ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % 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 20 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -13,41 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -12,54 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-40.851	38.566	14.258	23.535	-9.412
Cirkulerende andele nominelt	203.473	203.462	165.782	141.090	136.539
Antal cirkulerende andele i stk.	2.034.730	2.034.620	1.657.815	1.410.904	1.365.389
Investorenes formue	261.780	302.290	211.756	167.527	138.770
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	128,66	148,57	127,73	118,74	101,63
Afkast (pct.) *)	-13,41 %	16,31 %	7,58 %	16,83 %	-6,40 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,30 %	-3,03 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,43 %	1,50 %	1,73 %	1,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,83	0,53	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,87	8,96	10,91	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	645	297
2. Udbytter	2.469	1.337
Renter og udbytter i alt	3.114	1.634
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-4.669	-512
3. Aktier	-8.943	10.430
3. Investeringsbeviser	-26.631	30.918
Valutakonti	313	47
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-74	-63
Kursgevinster og -tab i alt	-40.004	40.820
Andre indtægter	0	6
Indtægter i alt	-36.890	42.460
5. Administrationsomkostninger	-3.810	-3.762
Resultat før skat	-40.700	38.698
6. Skat	-151	-132
Årets nettoresultat	-40.851	38.566

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.409	6.681
Likvide midler i alt	1.409	6.681
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.917	29.699
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.102	10.215
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.946	3.047
Obligationer i alt	36.965	42.961
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.572	3.602
Noterede aktier i udenlandske selskaber	35.871	48.205
Aktier i alt	38.443	51.807
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	133.108	118.330
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	52.201	83.028
Investeringsbeviser i alt	185.309	201.358
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	259	239
Mellemværende vedr. handelsafvikling	332	41
Andre aktiver i alt	591	280
AKTIVER I ALT	262.717	303.087
PASSIVER		
7. Investorenes formue	261.780	302.290
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	382	434
Mellemværende vedr. handelsafvikling	555	363
Anden gæld i alt	937	797
PASSIVER I ALT	262.717	303.087

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	37	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	460	173
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	96	105
Unoterede obligationer fra danske udstedere	71	56
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-19	-37
Renter i alt	645	297
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	25	19
Noterede aktier i udenlandske selskaber	755	547
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.122	273
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	567	498
Udbytter i alt	2.469	1.337
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.063	-415
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-505	-96
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-101	-1
Obligationer i alt	-4.669	-512
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-4	589
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-8.939	9.841
Aktier i alt	-8.943	10.430
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-17.524	13.763
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-9.107	17.155
Investeringsbeviser i alt	-26.631	30.918
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	78	85
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-22
Handelsomkostninger drift	74	63
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.361	1.391
Investeringsforvaltning	1.631	1.597
Distribution, markedsføring og formidling	818	774
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.810	3.762

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	151	132
Skat i alt	151	132
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	203.462	165.782
Emissioner i året	5.411	43.680
Indløsnings i året	-5.400	-6.000
Cirkulerende beviser i alt	203.473	203.462
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	302.290	211.756
Emissioner i året	7.310	60.439
Indløsnings i året	-6.990	-8.567
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	96
Overført fra resultatopgørelsen	-40.851	38.566
Investorerens formue ultimo	261.780	302.290
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	46,03 %	54,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	53,56 %	43,16 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,59 %	97,96 %
Andre aktiver/anden gæld	0,41 %	2,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Udb A
ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 60 og 100 % 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 0 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -13,46 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -12,85 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-41.005	31.606	5.435	8.309	-2.996
Cirkulerende andele nominelt	282.862	230.134	87.216	47.633	34.278
Antal cirkulerende andele i stk.	2.828.620	2.301.340	872.162	476.330	342.775
Investorerens formue	262.964	297.700	96.778	58.168	34.465
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,97	129,36	110,96	122,12	100,55
Udbytte pr. andel	0,00	20,90	6,50	17,10	0,00
Afkast (pct.) *)	-13,46 %	23,52 %	5,19 %	21,45 %	-8,00 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,85 %	21,41 %	5,57 %	24,21 %	-4,09 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,55 %	1,60 %	1,83 %	1,92 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,36	0,78	0,42	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,29	11,45	13,82	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	31	-38
2. Udbytter	6.069	622
Renter og udbytter i alt	6.100	584
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-86	-26
3. Aktier	-379	655
3. Investeringsbeviser	-42.518	32.886
Valutakonti	182	22
4. Handelsomkostninger drift	-57	-51
Kursgevinster og -tab i alt	-42.858	33.486
Indtægter i alt	-36.758	34.070
5. Administrationsomkostninger	-4.119	-2.434
Resultat før skat	-40.877	31.636
6. Skat	-128	-30
Årets nettoresultat	-41.005	31.606
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	48.098
Overført til udlodning næste år	-22.765	123
Til rådighed for udlodning	-22.765	48.221
Overført til formuen	-18.240	-16.615
I alt disponeret	-41.005	31.606

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.370	11.345
Likvide midler i alt	1.370	11.345
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.388	4.324
Obligationer i alt	11.388	4.324
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	2.517
Aktier i alt	0	2.517
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	177.115	171.018
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	72.491	114.136
Investeringsbeviser i alt	249.606	285.154
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	337	618
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.033	0
Andre aktiver i alt	2.370	618
AKTIVER I ALT	264.734	303.958
PASSIVER		
8. Investorerens formue	262.964	297.700
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	379	5.836
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.391	422
Anden gæld i alt	1.770	6.258
PASSIVER I ALT	264.734	303.958

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	52	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-37	-40
Renter i alt	31	-38
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	39
Unoterede aktier i danske selskaber	0	-25
Investeringsbeviser i danske UCITS	5.452	354
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	617	254
Udbytter i alt	6.069	622
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	12
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-86	-38
Obligationer i alt	-86	-26
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	100
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-379	555
Aktier i alt	-379	655
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-28.441	15.982
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-14.077	16.904
Investeringsbeviser i alt	-42.518	32.886
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	80	83
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-23	-32
Handelsomkostninger drift	57	51
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.836	1.075
Investeringsforvaltning	1.480	907
Distribution, markedsføring og formidling	803	452
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.119	2.434
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	128	30
Skat i alt	128	30

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	123	5
Renter	68	2
Udbytter	6.225	592
Kursgevinst til udlodning	-28.036	26.933
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.145	23.562
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-22.765	51.094
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.434
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	780
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.219
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.873
Til rådighed for udlodning	-22.765	48.221
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	230.134	87.216
Emissioner i året	72.278	142.985
Indløsninger i året	-19.550	-67
Cirkulerende beviser i alt	282.862	230.134
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	297.700	96.778
Emissioner i året	73.902	175.186
Indløsninger i året	-18.507	-86
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	109	134
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-48.098	-5.669
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.137	-249
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	48.098
Overført fra resultatopgørelsen	-18.240	-16.615
Overført til udlodning til næste år	-22.765	123
Investorenes formue ultimo	262.964	297.700
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	29,81 %	37,65 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	69,44 %	60,43 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,25 %	98,08 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,75 %	1,92 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsfor-			
eningen Alm. Brand Invest, afdeling Mix			
b. Offensiv Etik			
	Renter og udbytter		3.491
	Kursgevinst og tab		21.497
	Administrationsomkostninger		-1.639
	Skat		-168
	Udbetalt udbytte i perioden		-49.067
	Emissioner i perioden		3.201
	Indløsninger i perioden		-14.869
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		67
	Periodens nettoresultat		23.181
	Investorerne formue primo		117.827
	Investorerne formue på fusionstidspunktet		80.340

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Akk A
ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 60 og 100 % 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 0 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -13,52 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -12,85 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-13.604	14.416	2.701	6.612	-3.003
Cirkulerende andele nominelt	61.626	60.740	40.070	30.579	32.208
Antal cirkulerende andele i stk.	616.260	607.400	400.702	305.789	322.075
Investorenes formue	85.705	97.677	52.171	37.831	32.807
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	139,07	160,81	130,20	123,72	101,86
Afkast (pct.) *	-13,52 %	23,51 %	5,24 %	21,45 %	-8,32 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,85 %	21,41 %	5,57 %	24,21 %	-4,09 %
Omkostningsprocent	1,47 %	1,56 %	1,62 %	1,88 %	1,94 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,35	0,78	0,41	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,25	11,40	13,76	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	11	-12
2. Udbytter	1.736	153
Renter og udbytter i alt	1.747	141
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-27	-11
3. Aktier	-131	152
3. Investeringsbeviser	-13.879	15.205
Valutakonti	68	63
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-18	-10
Kursgevinster og -tab i alt	-13.987	15.399
Indtægter i alt	-12.240	15.540
5. Administrationsomkostninger	-1.342	-1.108
Resultat før skat	-13.582	14.432
6. Skat	-22	-16
Årets nettoresultat	-13.604	14.416

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	642	2.031
Likvide midler i alt	642	2.031
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.661	1.327
Obligationer i alt	3.661	1.327
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	873
Aktier i alt	0	873
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	56.795	57.348
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	24.410	36.264
Investeringsbeviser i alt	81.205	93.612
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	424	197
Andre aktiver i alt	429	199
AKTIVER I ALT	85.937	98.042
PASSIVER		
7. Investorenes formue	85.705	97.677
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	121	128
Mellemværende vedr. handelsafvikling	111	237
Anden gæld i alt	232	365
PASSIVER I ALT	85.937	98.042

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	17	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-13
Renter i alt	11	-12
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	7
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.539	35
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	197	111
Udbytter i alt	1.736	153
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-27	-11
Obligationer i alt	-27	-11
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-131	152
Aktier i alt	-131	152
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-9.346	7.522
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-4.533	7.683
Investeringsbeviser i alt	-13.879	15.205
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	22	15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-5
Handelsomkostninger drift	18	10
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	587	487
Investeringsforvaltning	486	413
Distribution, markedsføring og formidling	269	208
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.342	1.108

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	22	16
Skat i alt	22	16
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	60.740	40.070
Emissioner i året	5.136	20.670
Indløsninger i året	-4.250	0
Cirkulerende beviser i alt	61.626	60.740
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	97.677	52.171
Emissioner i året	7.888	31.039
Indløsninger i året	-6.278	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	22	51
Overført fra resultatopgørelsen	-13.604	14.416
Investorenes formue ultimo	85.705	97.677
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	30,69 %	36,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	68,33 %	61,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,02 %	98,09 %
Andre aktiver/anden gæld	0,98 %	1,91 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Forvaltning Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Forvaltning Konservativ Udb A
ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

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 20 % 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

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -11,86 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -9,63 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-10.761	444
Cirkulerende andele nominelt	132.461	61.175
Antal cirkulerende andele i stk.	1.324.610	611.750
Investorerens formue	117.326	61.718
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	88,57	100,89
Udbytte pr. andel	0,00	0,40
Afkast (pct.) *)	-11,86 %	0,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	0,52 %
Omkostningsprocent	0,81 %	0,91 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 – første regnskabsperiode var 15. september 2021 - 31. december 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	264	48
2. Udbytter	1.232	10
Renter og udbytter i alt	1.496	58
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-2.086	-111
3. Aktier	-85	43
3. Investeringsbeviser	-9.342	587
Valutakonti	26	3
4. Handelsomkostninger drift	-2	0
Kursgevinster og -tab i alt	-11.489	522
Indtægter i alt	-9.993	580
5. Administrationsomkostninger	-768	-136
Årets nettoresultat	-10.761	444
6. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	245
Overført til udlodning næste år	-1.784	3
Til rådighed for udlodning	-1.784	248
Overført til formuen	-8.977	196
I alt disponeret	-10.761	444

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.863	1.096
Likvide midler i alt	2.863	1.096
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.832	17.951
Unoterede obligationer fra danske udstedere	990	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.674	1.220
Obligationer i alt	15.496	19.171
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	611
Aktier i alt	0	611
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	96.330	38.246
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.637	2.570
Investeringsbeviser i alt	98.967	40.816
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	110	65
Andre aktiver i alt	110	65
AKTIVER I ALT	117.436	61.759
PASSIVER		
7. Investorerens formue	117.326	61.718
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	80	41
Mellemværende vedr. handelsafvikling	30	0
Anden gæld i alt	110	41
PASSIVER I ALT	117.436	61.759

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹
1. Renter		
Indestående i depotselskab	12	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	236	48
Unoterede obligationer fra danske udstedere	11	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-10	-2
Renter i alt	264	48
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	2
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.182	0
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	50	8
Udbytter i alt	1.232	10
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.071	-104
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-15	-7
Obligationer i alt	-2.086	-111
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-85	43
Aktier i alt	-85	43
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-567	209
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-8.775	378
Investeringsbeviser i alt	-9.342	587
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	3	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-3
Handelsomkostninger drift	2	0
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	344	68
Investeringsforvaltning	330	53
Distribution, markedsføring og formidling	94	15
Klassespecifikke omkostninger i alt	768	136

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	3	0
Renter	274	50
Udbytter	1.232	10
Kursgevinst til udlodning	-3.683	264
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	390	41
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.784	365
Administrationsomkostninger til modregning	0	-135
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	41
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-23
Administrationsomkostninger i alt	0	-117
Til rådighed for udlodning	-1.784	248
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	61.175	0
Emissioner i året	71.286	61.175
Cirkulerende beviser i alt	132.461	61.175
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	61.718	0
Emissioner i året	66.506	61.185
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	117	89
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-244	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-10	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	245
Overført fra resultatopgørelsen	-8.977	196
Overført til udlodning til næste år	-1.784	3
Investorerens formue ultimo	117.326	61.718
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	35,65 %	56,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,91 %	41,52 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,56 %	98,19 %
Andre aktiver/anden gæld	2,44 %	1,81 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Forvaltning Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 65 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 20 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 25 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2022 et afkast på -13,43 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -11,81 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-21.456	2.405
Cirkulerende andele nominelt	251.832	76.119
Antal cirkulerende andele i stk.	2.518.320	761.190
Investorerens formue	224.034	79.242
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	88,96	104,10
Udbytte pr. andel	0,10	1,30
Afkast (pct.) *)	-13,43 %	4,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,81 %	3,36 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,53 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 – første regnskabsperiode var 15. september 2021 - 31. december 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	224	19
2. Udbytter	4.384	34
Renter og udbytter i alt	4.608	53
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-1.306	-43
3. Aktier	-112	41
3. Investeringsbeviser	-22.262	2.622
Valutakonti	94	3
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-7	-1
Kursgevinster og -tab i alt	-23.593	2.622
Indtægter i alt	-18.985	2.675
5. Administrationsomkostninger	-2.471	-270
Årets nettoresultat	-21.456	2.405
6. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	252	990
Overført til udlodning næste år	184	23
Til rådighed for udlodning	436	1.013
Overført til formuen	-21.892	1.392
I alt disponeret	-21.456	2.405

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.808	364
Likvide midler i alt	3.808	364
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.922	6.810
Unoterede obligationer fra danske udstedere	990	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.289	1.499
Obligationer i alt	17.201	8.309
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	759
Aktier i alt	0	759
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	172.168	57.085
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	31.666	11.385
Investeringsbeviser i alt	203.834	68.470
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	6.424
Mellemværende vedr. handelsafvikling	210	49
Andre aktiver i alt	210	6.473
AKTIVER I ALT	225.053	84.375
PASSIVER		
7. Investorerens formue	224.034	79.242
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	706	5038
Mellemværende vedr. handelsafvikling	313	95
Anden gæld i alt	1.019	5.133
PASSIVER I ALT	225.053	84.375

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021-31.12.2021 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	17	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	187	18
Unoterede obligationer fra danske udstedere	11	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-19	-1
Renter i alt	224	19
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	3
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.913	0
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	471	31
Udbytter i alt	4.384	34
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.256	-34
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-50	-9
Obligationer i alt	-1.306	-43
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-112	41
Aktier i alt	-112	41
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-3.368	931
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-18.894	1.691
Investeringsbeviser i alt	-22.262	2.622
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	19	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-7
Handelsomkostninger drift	7	1
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	958	118
Investeringsforvaltning	983	99
Distribution, markedsføring og formidling	530	53
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.471	270

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	15.09.2021-31.12.2021 ¹⁾
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	23	0
Renter	243	20
Udbytter	4.385	34
Kursgevinst til udlodning	-6.824	960
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.650	239
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.477	1.253
Administrationsomkostninger til modregning	-2.471	-270
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	746	85
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-316	-55
Administrationsomkostninger i alt	-2.041	-240
Til rådighed for udlodning	436	1.013
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	76.119	0
Emissioner i året	175.713	76.119
Cirkulerende beviser i alt	251.832	76.119
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	79.242	0
Emissioner i året	167.015	76.713
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	271	124
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-990	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-48	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	252	990
Overført fra resultatopgørelsen	-21.892	1.392
Overført til udlodning til næste år	184	23
Investorenes formue ultimo	224.034	79.242
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,80 %	38,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,86 %	59,59 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,66 %	97,85 %
Andre aktiver/anden gæld	1,34 %	2,15 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande ESG Udb A	HøjrenteLande ESG Udb W
ISIN	DK0061271186	DK0061067303
Introduktionsdato	27. januar 2020	31. august 2018
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
SFDR-kategori	8	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande, der primært er udstedt i dollar eller euro. FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling frem mod 2030, Sustainable Development Goals, indgår som input i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser. Andelsklasserne har klaret det dårligere end benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande ESG Udb A	-22,57 %	-20,16 %	-4,51 %	-2,72 %
HøjrenteLande ESG Udb W	-21,97 %	-20,16 %	-3,81 %	-2,72 %

Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-396.837	-68.020	11.517	42.272	-1.050
Investorerens formue	1.408.688	1.794.599	999.498	810.911	90.888

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 – første regnskabsår 31. august 2018. – 31. december 2018

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	76.067	73.618
Renter og udbytter i alt	76.067	73.618
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-348.267	-29.006
2. Investeringsbeviser	-121.706	-102.779
Valutakonti	6.064	560
3. Handelsomkostninger drift	-295	-411
Kursgevinster og -tab i alt	-464.204	-131.636
Indtægter i alt	-388.137	-58.018
4. Administrationsomkostninger	-8.700	-10.002
Årets nettoresultat	-396.837	-68.020

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	105.524	46.196
Likvide midler i alt	105.524	46.196
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.241.906	1.673.810
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.898	35.203
Obligationer i alt	1.271.804	1.709.013
6. Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.626	10.602
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.626	10.602
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.432	28.635
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.747	104.347
Andre aktiver i alt	29.179	132.982
AKTIVER I ALT	1.412.133	1.898.793
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	1.408.688	1.794.599
6. Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.604	214
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.604	214
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	780	995
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.061	102.985
Anden gæld i alt	1.841	103.980
PASSIVER I ALT	1.412.133	1.898.793
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Højrentelande ESG udb. A	22.161	13.165
Højrentelande ESG udb. W	1.386.527	1.781.434
I alt	1.408.688	1.794.599

Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	289	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	74.328	72.244
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.702	1.711
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-252	-337
Renter i alt	76.067	73.618
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-347.781	-29.512
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-486	506
Obligationer i alt	-348.267	-29.006
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-121.706	-102.779
Afledte finansielle instrumenter i alt	-121.706	-102.779
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	295	411
Handelsomkostninger drift	295	411
4. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.896	2.184
Investeringsforvaltning	6.731	7.721
Distribution, markedsføring og formidling	73	97
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.700	10.002

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.794.599	999.498
Emissioner i året	54.574	1.316.840
Indløsninger i året	-44.025	-405.496
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	377	3.130
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-50.944
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-409
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-211.373	-15.799
Overført til udlodning til næste år	-185.464	-52.221
Investorenes formue ultimo	1.408.688	1.794.599
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	76.320	74.038
Kursgevinst til udlodning	-211.024	-117.397
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.838	-9.565
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-132.866	-52.924
Heraf til udlodning i:		
Aggressiv Udb. A	-2.092	-389
Aggressiv Udb. W	-130.774	-52.535
Til udlodning i alt	-132.866	-52.924
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,34 %	36,46 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,74 %	97,59 %
Andre aktiver/anden gæld	0,26 %	2,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	140.970	149.705
I alt	140.970	149.705
c. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-59.375	-137.709
I alt	-59.375	-137.709
d. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	950.086	1.256.059
Amerikanske dollar (USD)	-948.394	-1.247.618

HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	-3.091	-669	515
Cirkulerende andele nominelt	30.777	14.159	15.134
Antal cirkulerende andele i stk.	307.770	141.590	151.340
Investorerens formue	22.161	13.165	15.442
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	72,01	92,98	102,04
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	4,60
Afkast (pct.) *)	-22,57 %	-4,51 %	2,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,01 %
Omkostningsprocent	1,32 %	1,32 %	1,23 %

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår 27. januar 2020 - 31. december 2020

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.943	-472
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-148	-197
Andel af nettoresultat i alt	-3.091	-669
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	24	32
Investeringsforvaltning	51	68
Distribution, markedsføring og formidling	73	97
Klassespecifikke omkostninger i alt	148	197
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.980	-389
Til rådighed for udlodning	-2.980	-389
Overført til formuen	-111	-280
I alt disponeret	-3.091	-669
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-389	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-499	0
Andel af fællesindtægter	-2.092	-389
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-2.980	-389
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.980	-389

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	29	30
Anden gæld (klassespecifik) i alt	29	30
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	14.159	15.134
Emissioner i året	18.557	9.052
Indløsninger i året	-1.939	-10.027
Cirkulerende beviser i alt	30.777	14.159
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	13.165	15.442
Emissioner i året	13.614	8.681
Indløsninger i året	-1.530	-9.618
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	28
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-696
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-3
Overført fra resultatopgørelsen	-111	-280
Overført til udlodning til næste år	-2.980	-389
Investorerens formue ultimo	22.161	13.165

HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-393.746	-67.351	11.002	42.272	-1.050
Cirkulerende andele nominelt	1.714.813	1.719.295	866.347	725.527	91.973
Antal cirkulerende andele i stk.	17.148.130	17.192.950	8.663.475	7.255.274	919.728
Investorenes formue	1.386.527	1.781.434	984.056	810.911	90.888
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	80,86	103,61	113,59	111,77	98,82
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	5,80	1,60	0,00
Afkast (pct.) *)	-21,97 %	-3,81 %	3,09 %	13,10 %	-1,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-1,16 %
Omkostningsprocent	0,58 %	0,58 %	0,60 %	0,66 %	0,21 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,57	0,37	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,00	11,38	-	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31. august 2018. – 31. december 2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-385.193	-57.547
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-8.553	-9.804
Andel af nettoresultat i alt	-393.746	-67.351
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.873	2.151
Investeringsforvaltning	6.680	7.653
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.553	9.804
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-182.484	-51.832
Til rådighed for udlodning	-182.484	-51.832
Overført til formuen	-211.262	-15.519
I alt disponeret	-393.746	-67.351
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-51.832	317
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	122	386
Andel af fællesindtægter	-130.774	-52.535
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-182.484	-51.832
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-182.484	-51.832

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	747	951
Anden gæld (klassespecifik) i alt	747	951
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.719.295	866.347
Emissioner i året	47.675	1.230.617
Indløsninger i året	-52.157	-377.669
Cirkulerende beviser i alt	1.714.813	1.719.295
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.781.434	984.056
Emissioner i året	40.960	1.308.159
Indløsninger i året	-42.495	-395.878
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	374	3.102
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-50.248
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-406
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-211.262	-15.519
Overført til udlodning til næste år	-182.484	-51.832
Investorenes formue ultimo	1.386.527	1.781.434

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2022 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 for noterede valutaer.

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, konvertible 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.

Renteudgifter fra gæld til depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler. Negativ 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 aktivt er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivt 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 investorenes 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.

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

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

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

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/andelsklassen 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/andelsklasses formue.

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

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

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note. Er afdelingen opdelt i andelsklasser, angives oplysningerne alene for andelsklassen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi. Med mindre andet fremgår nedfor, 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 investeringsbeviser.

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.

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

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.

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifik 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 fratækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

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

Afdelinger med andelsklasser

Fondens afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer. Omkostninger afholdes som klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal beviser beregnes for de enkelte andelsklasser.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt standarder fra Investering Danmark.

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bekendtgørelsens bilag 4.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- 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 / andelsklasser 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 akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{indre værdi primo året}} - 1\right) \times 100$.

For udloddende afdelinger/andelsklasser 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/andelsklassen kan sammenlignes med jf. fondens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue $\times 100$.

For nye afdelinger, hvor første regnskabsperiode afviger fra et år, omregnes administrationsomkostninger og handelsomkostninger til helårsbasis.

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/klasser.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens/klassens 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/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers 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	2022 (1.000 kr.)	2021 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	111,63	106,3
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	111,63	106,3

3. Væsentlige aftaler

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

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 Sydbank A/S 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 fondens afdelinger.

Aftale om Market Making

Fonden har indgået aftale med Sydbank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i fondens produkter. Desuden sikrer aftalen, at investorerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

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 en aftale med Sydbank om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførelse af handlen.

I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til Sydbank.

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

Supplerende bilag til årsrapporten

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).

Bilagene 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 to bæredygtighedsindikatorer. Afdelingerne viser carbonintensiteten og ESG-score, hvor carbonintensiteten er et udtryk for selskabernes udledning af Co2 i forhold til selskabets omsætning, vægtet sammen for porteføljen.

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. Disse områder vil indeholde oplysningen "ikke defineret" eller "Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst".

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
ESG-score:	Score, der måler, hvordan udstedere/selskaber håndterer bæredygtighedsforhold, baseret på model udviklet af MSCI.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

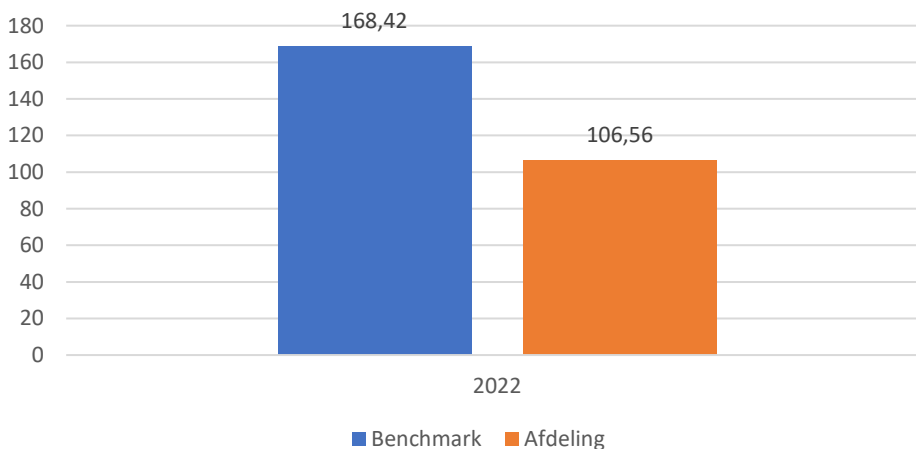
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

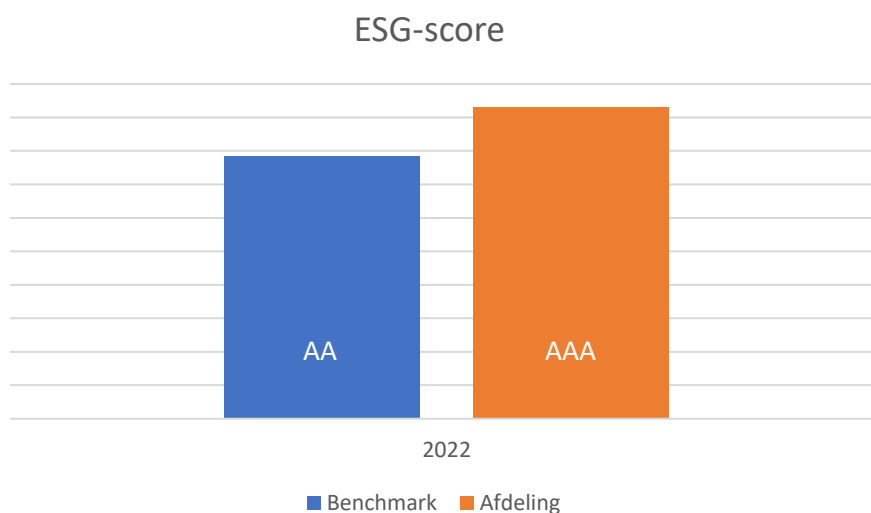
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydneyinvest Fonde	Ikke defineret	18,99%	Danmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Flere sektorer	11,28%	Irland
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,55%	Danmark
Sydneyinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D	Flere sektorer	7,48%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	5,64%	Danmark
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	5,34%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Flere sektorer	5,15%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Ikke defineret	4,76%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelände W Dkk D	Ikke defineret	4,08%	Danmark
Sydneyinvest Verden Etik Indeks W Dkk D	Flere sektorer	3,81%	Danmark
BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	Flere sektorer	3,49%	Danmark
Sydneyinvest Fjernøsten W Dkk D	Flere sektorer	2,98%	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Flere sektorer	2,39%	Danmark
Sydneyinvest Globale Em-Aktier W Dkk D	Flere sektorer	2,01%	Danmark
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	Flere sektorer	1,76%	Luxembourg



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyrelsen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Finans	0,03%
Flere sektorer	53,65%
Industri	0,01%
Ikke defineret	46,29%



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



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

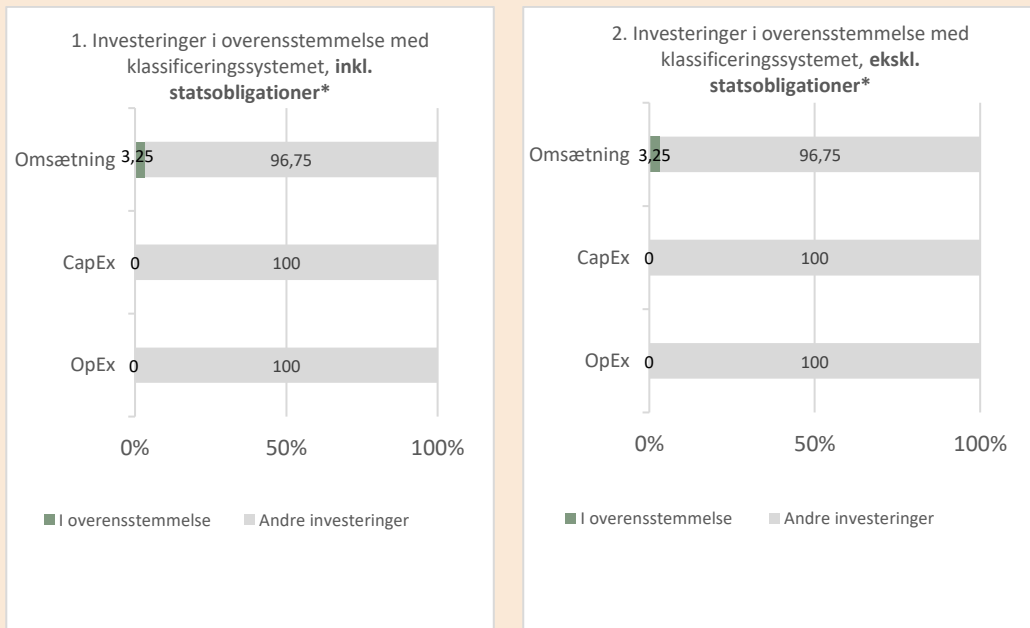
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

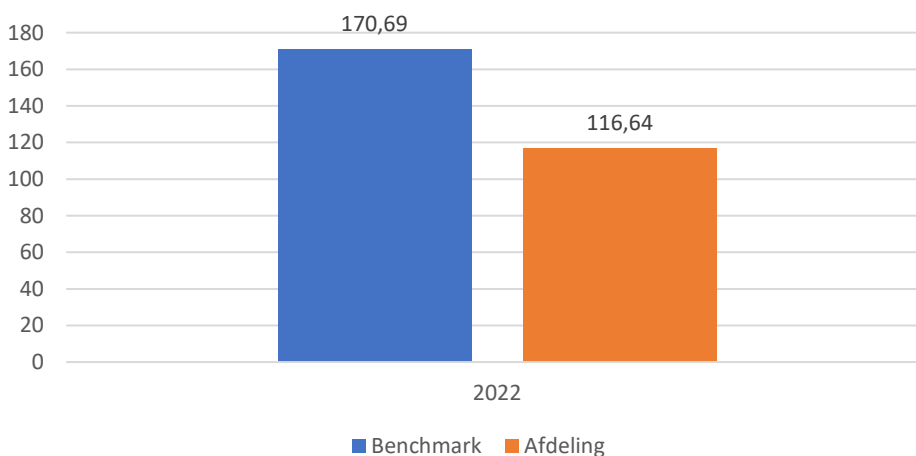
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

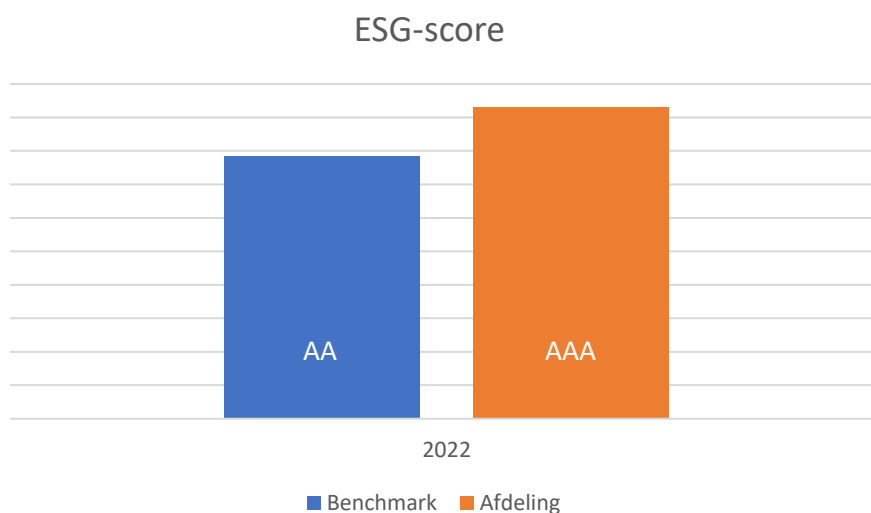
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	11,49%	Danmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	6,56%	Danmark
Sydivest Korte Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	6,45%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00%	Luxembourg
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,63%	Danmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	2,51%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	2,44%	USA
Sydivest Højrentelande W Dkk D	Ikke defineret	1,87%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Ikke defineret	1,82%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	1,77%	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,73%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,64%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	1,49%	Danmark
Sydivest Virksomhedsobligationer Hy W Dkk D H	Ikke defineret	1,47%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	1,41%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyningen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,08%
Energi	0,20%
Finans	0,35%
Flere sektorer	9,74%
Forbrugsgoder	0,45%
Forsyning	0,14%
Industri	0,42%
Informationsteknologi	0,69%
Konsumtvarer	0,27%
Materialer	0,20%
Sundhedspleje og personlig service	0,47%
Telekommunikationsservices	0,23%
Ikke defineret	86,76%



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



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

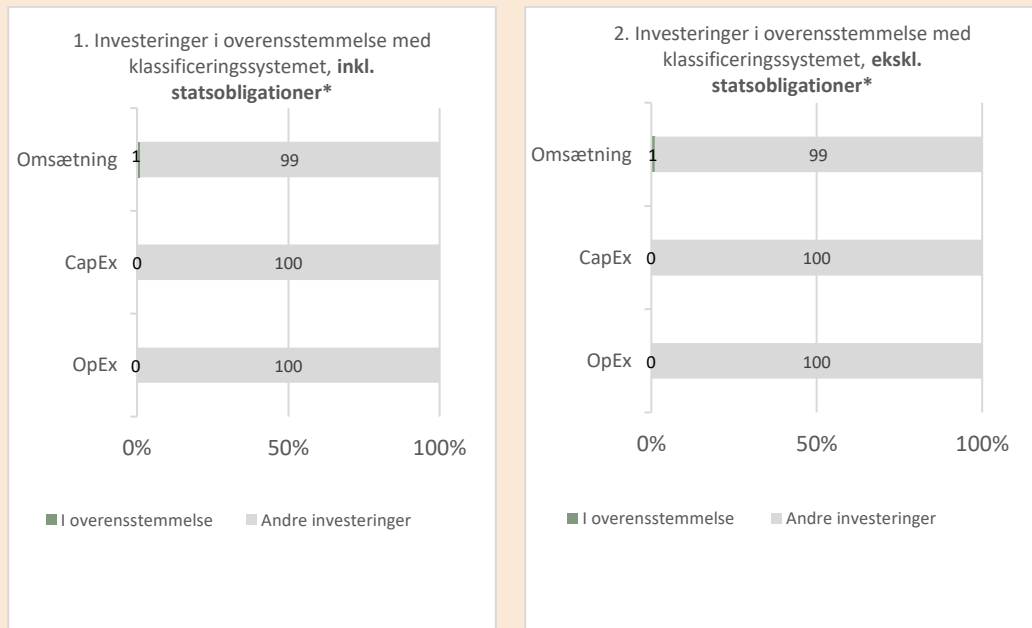
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?

² Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> 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 ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

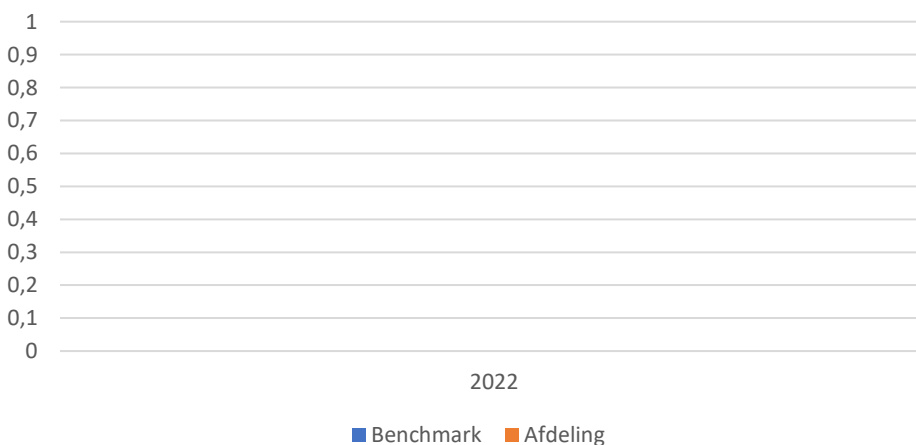
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

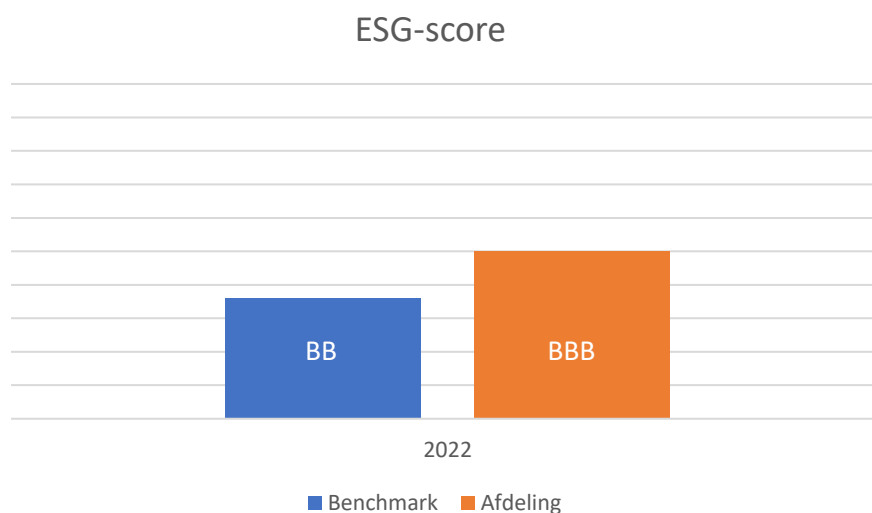
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Indonesia 17.02.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,40%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Senegal Bond 13.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,20%</i>	<i>Senegal</i>
<i>Egypt Government International Bond 11.04.2031</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,19%</i>	<i>Egypten</i>
<i>Rep. of Ghana 14.10.2030</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,80%</i>	<i>Ghana</i>
<i>Peruvian Government International Bond 15.01.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,67%</i>	<i>Peru</i>
<i>South Africa 12.10.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,51%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Mexico Government International Bond 18.09.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,46%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Colombia 08.09.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,69%</i>	<i>Colombia</i>
<i>Romanian Government International Bond 03.04.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,46%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Chile Government International Bond 27.01.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,34%</i>	<i>Chile</i>
<i>Brazil Minas 15.02.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,16%</i>	<i>Cayman Islands</i>
<i>Brazil Minas 15.02.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,16%</i>	<i>Cayman Islands</i>
<i>Chile Government International Bond 31.01.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,05%</i>	<i>Chile</i>
<i>Rutapy 0 09/30/36</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,05%</i>	<i>Paraguay</i>
<i>Republic of South Africa Government International 20.04.2052</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,00%</i>	<i>Sydafrika</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ikke defineret

100,00%



er

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



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

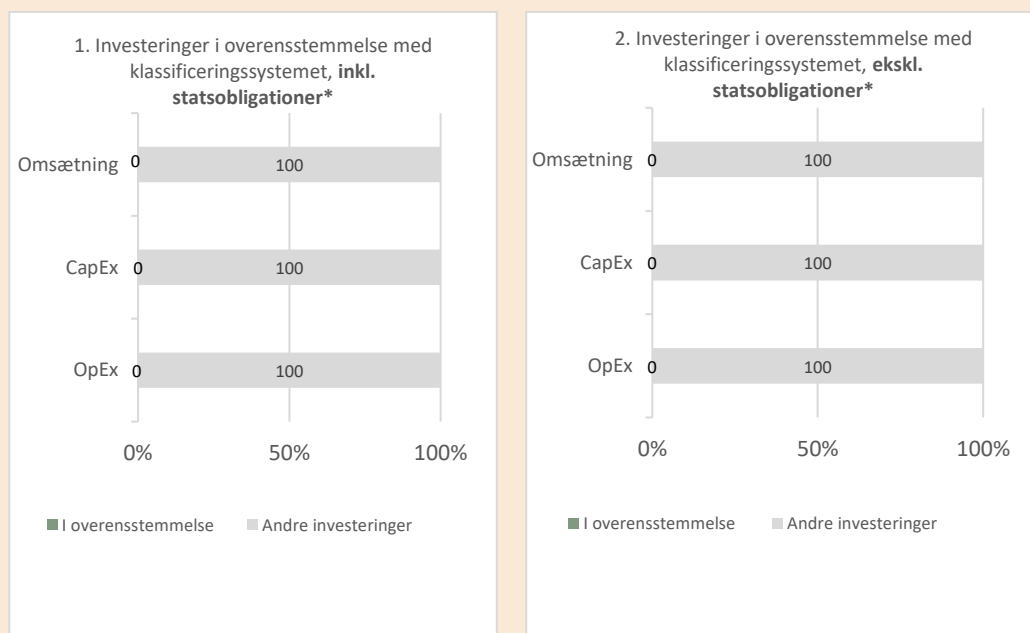
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³?

³ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

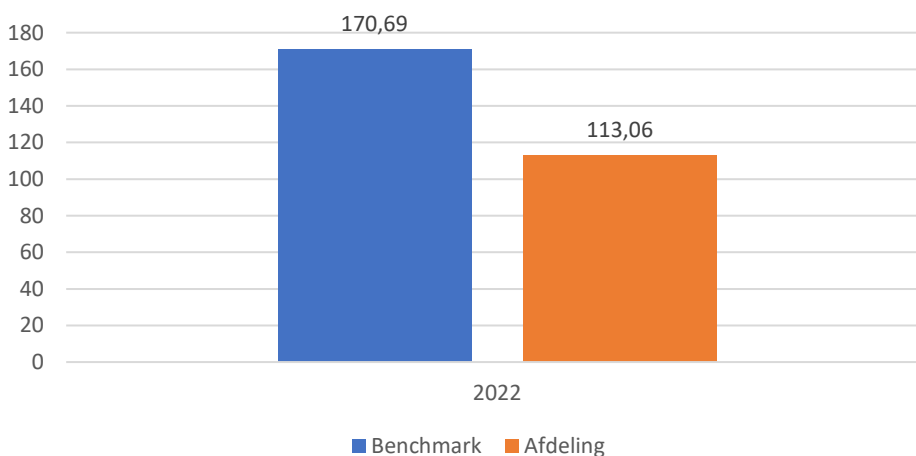
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

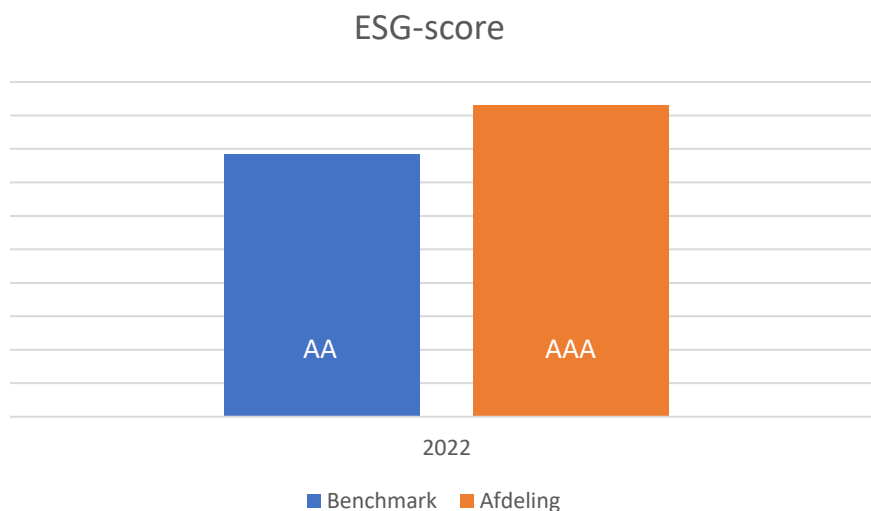
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	9,93%	Danmark
Sydneyinvest Korte Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	9,75%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	7,31%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	4,02%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	3,12%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00%	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	2,45%	USA
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Ikke defineret	2,44%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	2,32%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,19%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,51%	Danmark
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	Flere sektorer	1,50%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	1,41%	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37%	USA
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2050	Ikke defineret	1,37%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyningen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,08%
Energi	0,21%
Finans	0,35%
Flere sektorer	9,73%
Forbrugsgoder	0,46%
Forsyning	0,14%
Industri	0,43%
Informationsteknologi	0,70%
Konsumtvarer	0,27%
Materialer	0,20%
Sundhedspleje og personlig service	0,47%
Telekommunikationsservices	0,23%
Ikke defineret	86,73%



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



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

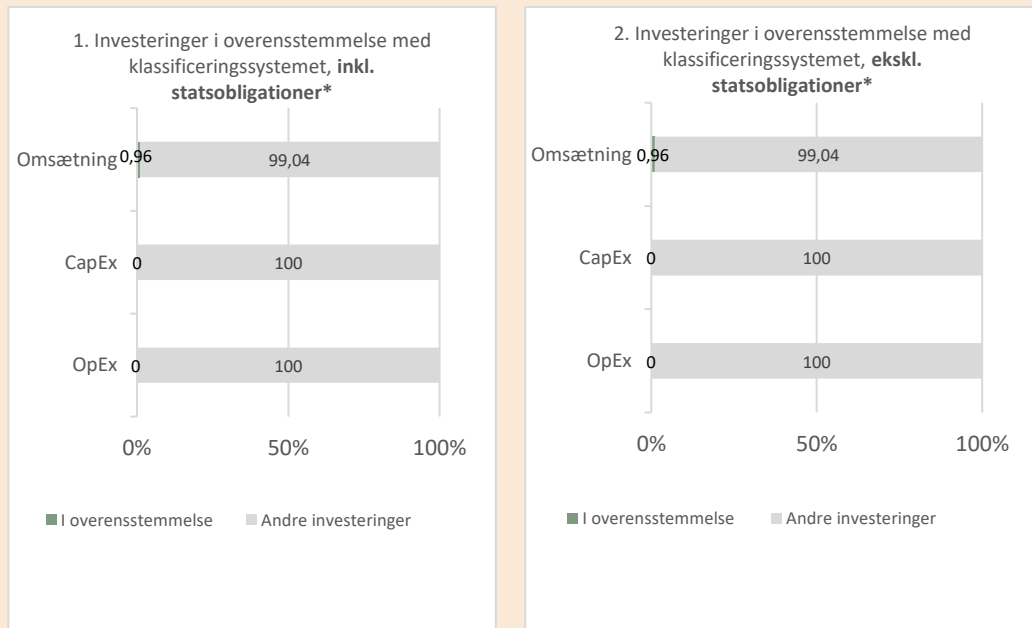
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁴?

⁴ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

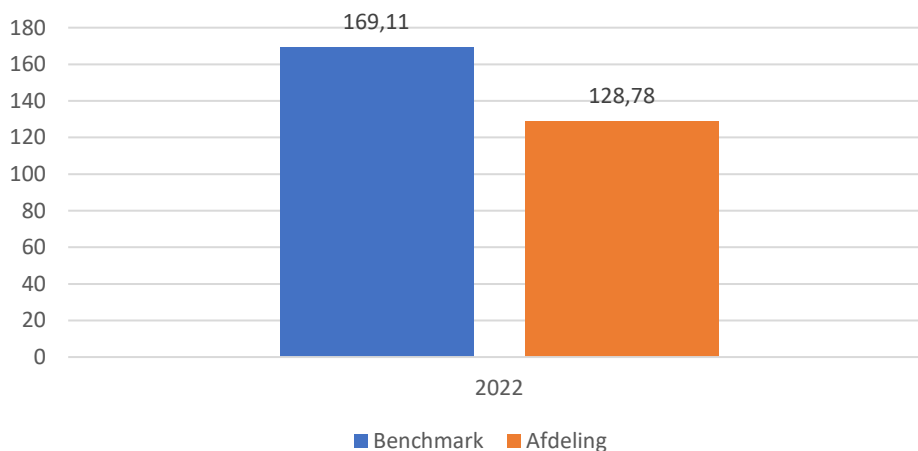
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

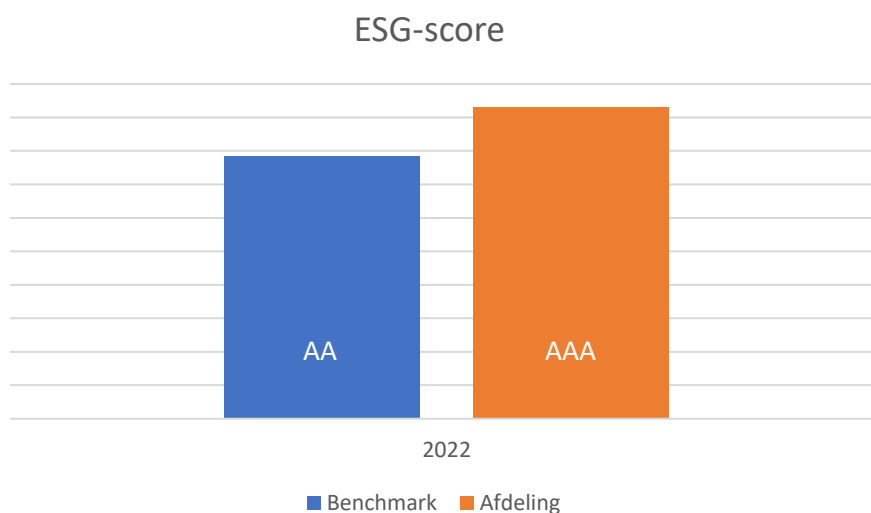
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	11,27%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	5,84%	USA
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	4,91%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,01%	Luxembourg
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	2,72%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	2,35%	Danmark
Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc	Flere sektorer	2,31%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,11%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	1,86%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	1,75%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,66%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Flere sektorer	1,39%	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,35%	USA
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Ikke defineret	1,35%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W Dkk D	Ikke defineret	1,34%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

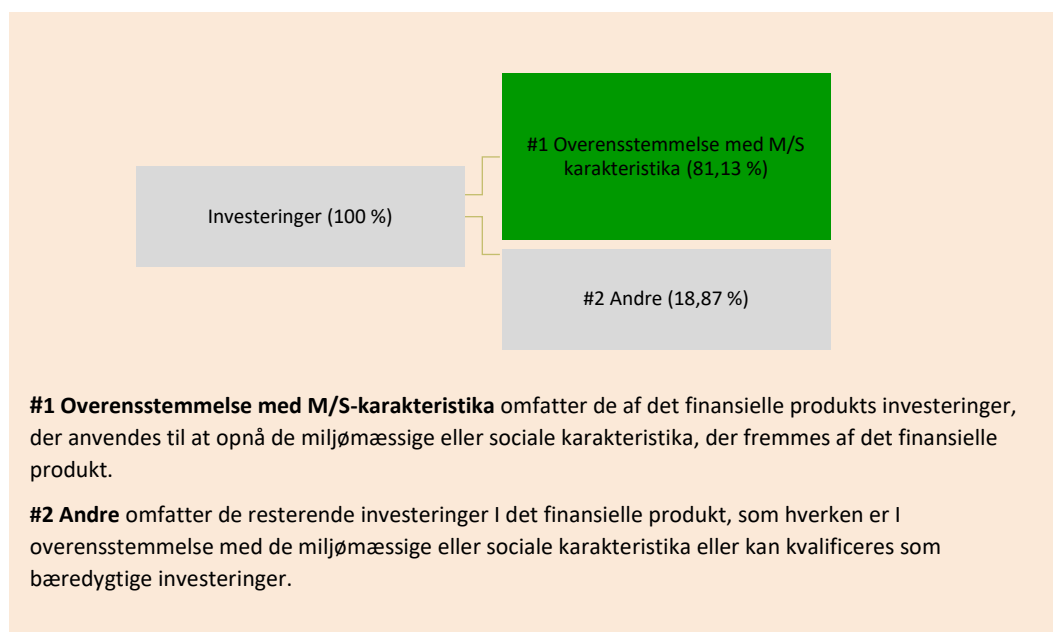
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,22%
Energi	0,56%
Finans	0,82%
Flere sektorer	24,86%
Forbrugsgoder	1,21%
Forsyning	0,36%
Industri	1,10%
Informationsteknologi	1,86%
Konsumtvarer	0,75%
Materialer	0,53%
Sundhedspleje og personlig service	1,30%
Telekommunikationsservices	0,61%
Ikke defineret	65,82%



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



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

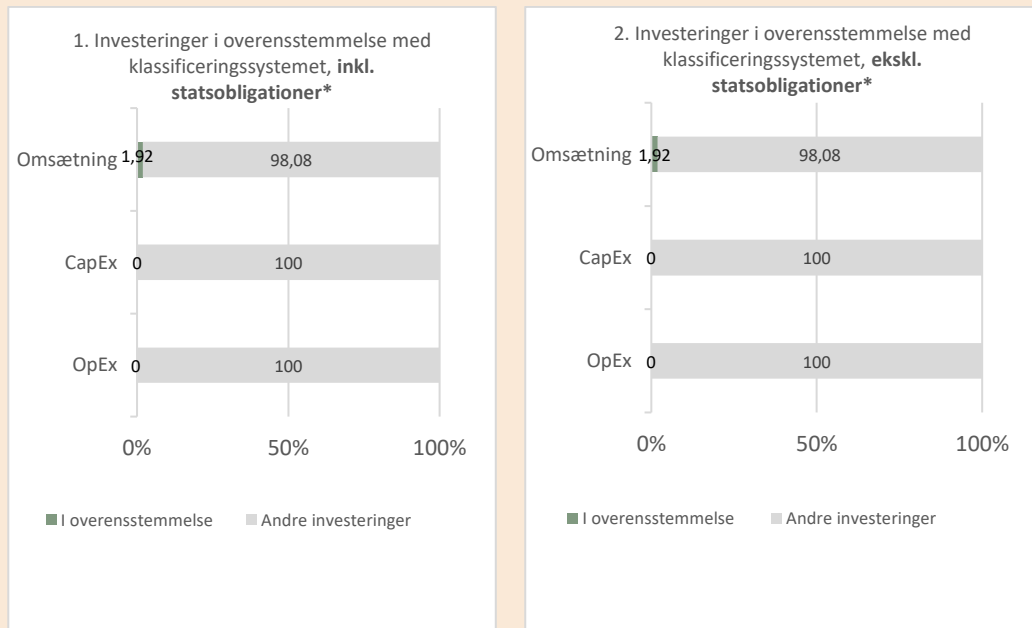
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁵?

⁵ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

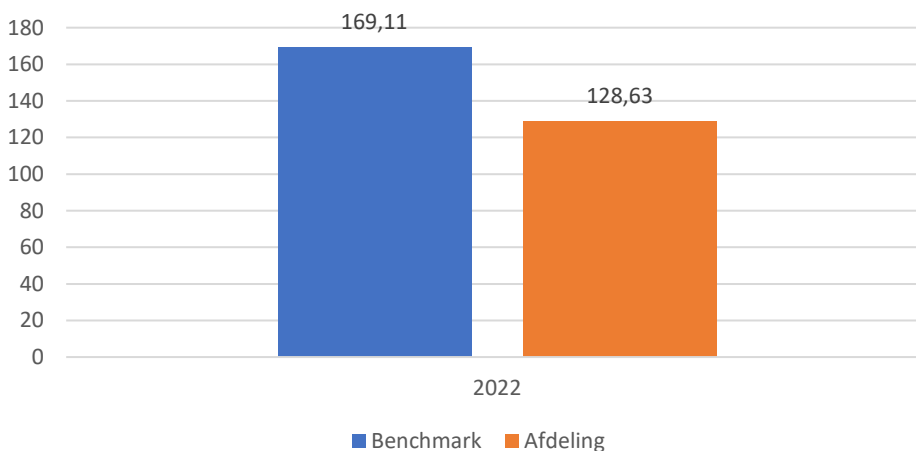
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

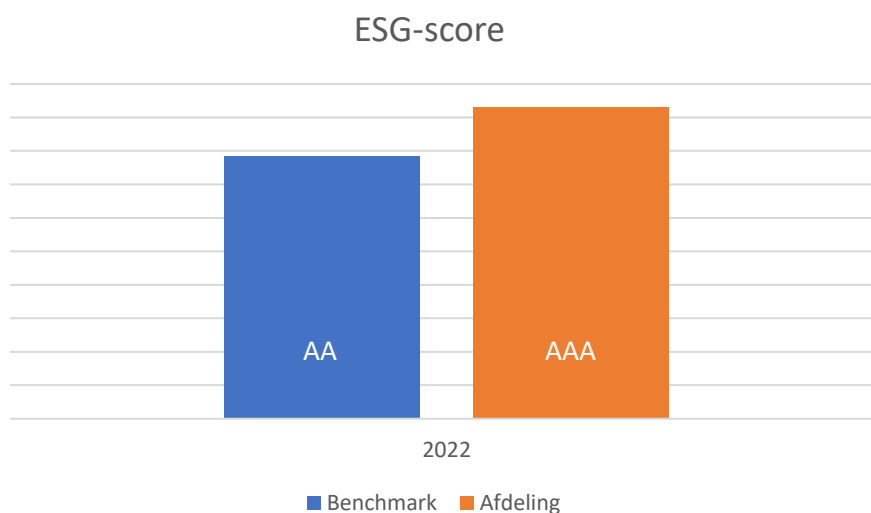
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	8,68%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	7,16%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	6,05%	USA
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	3,43%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	3,33%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,03%	Luxembourg
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,92%	Danmark
Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc	Flere sektorer	2,33%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,24%	Danmark
Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	Flere sektorer	1,93%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Ikke defineret	1,83%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Flere sektorer	1,54%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,51%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	1,41%	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,36%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,22%
Energi	0,56%
Finans	0,82%
Flere sektorer	24,70%
Forbrugsgoder	1,22%
Forsyning	0,37%
Industri	1,11%
Informationsteknologi	1,88%
Konsumtvarer	0,75%
Materialer	0,54%
Sundhedspleje og personlig service	1,31%
Telekommunikationsservices	0,62%
Ikke defineret	65,92%



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



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

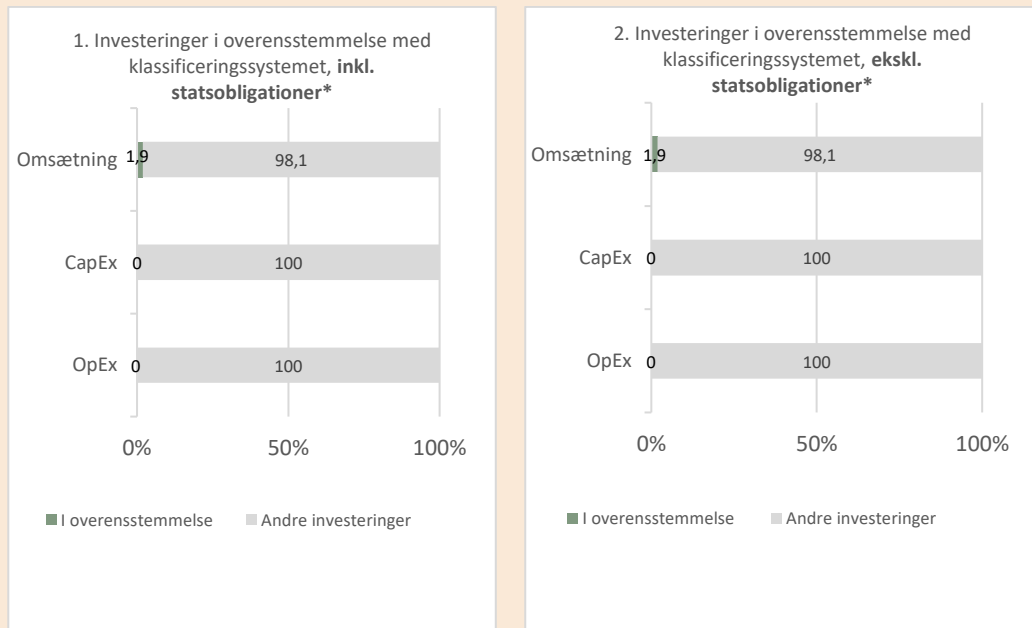
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁶?

⁶ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkelt-selskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produktion eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

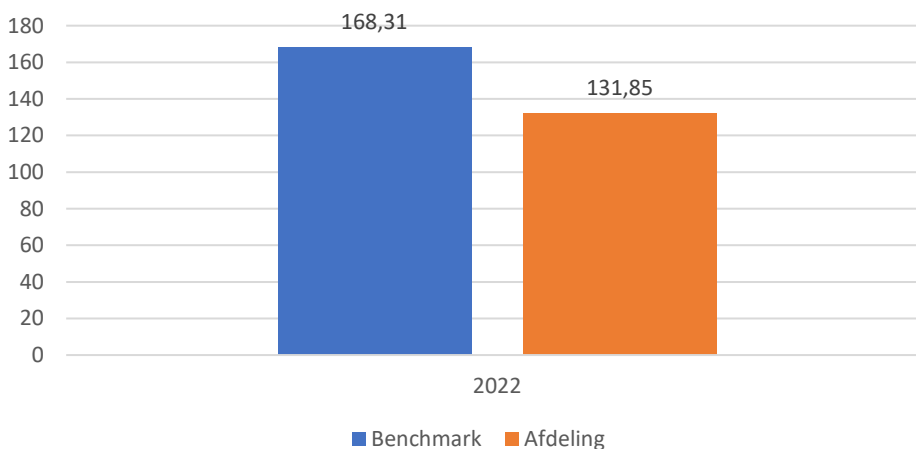
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

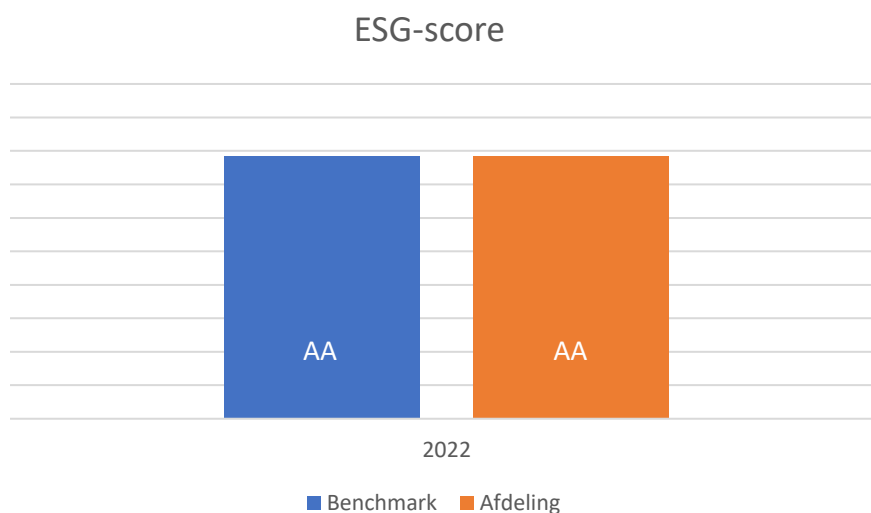
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,17%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>6,00%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,10%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,66%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,38%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,38%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,99%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,98%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,76%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,27%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core S&P 500 UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,06%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,95%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,88%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Højrentelande W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,84%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,56%</i>	<i>Danmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,36%
Energi	0,96%
Finans	1,33%
Flere sektorer	42,16%
Forbrugsgoder	2,05%
Forsyning	0,60%
Industri	1,88%
Informationsteknologi	3,20%
Konsumtvarer	1,27%
Materialer	0,91%
Sundhedspleje og personlig service	2,21%
Telekommunikationsservices	1,05%
Ikke defineret	42,01%



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



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

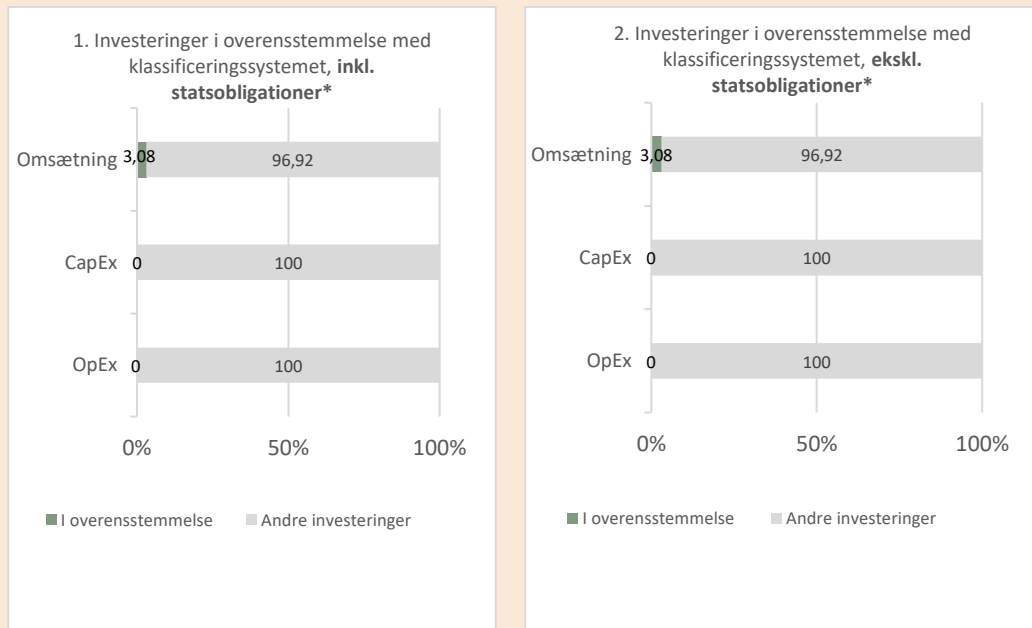
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁷?

⁷ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

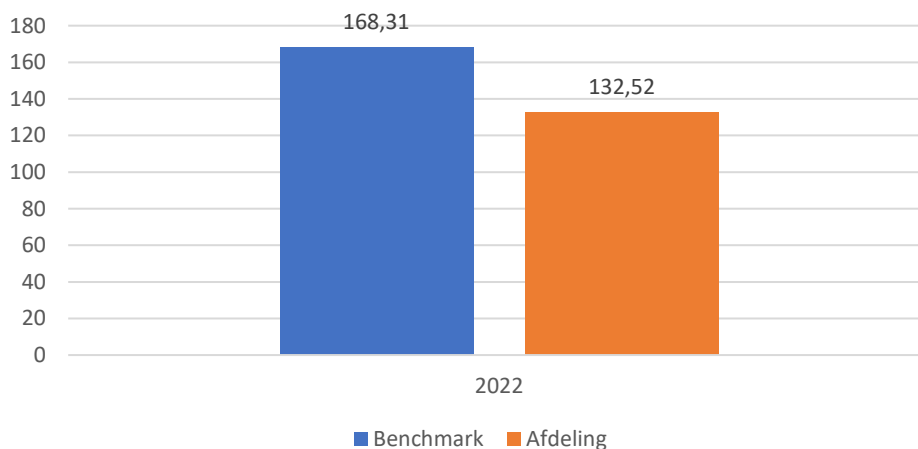
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

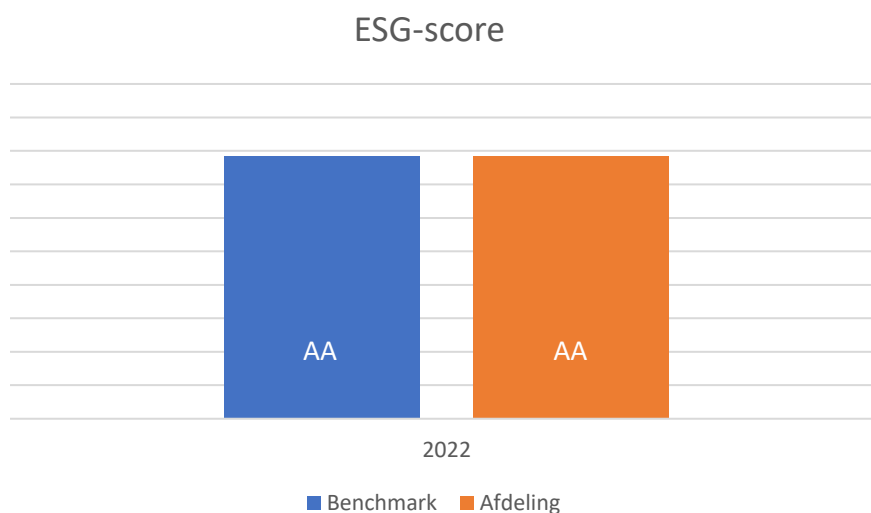
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,57%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>7,65%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,06%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,71%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,32%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,04%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,02%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,96%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Højrentelande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,60%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,59%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,42%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,27%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core S&P 500 UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,97%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,79%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core MSCI Japan</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,73%</i>	<i>Irland</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Ejendomssektoren	0,37%
Energi	0,96%
Finans	1,35%
Flere sektorer	41,97%
Forbrugsgoder	2,06%
Forsyning	0,61%
Industri	1,88%
Informationsteknologi	3,21%
Konsumtvarer	1,28%
Materialer	0,92%
Sundhedspleje og personlig service	2,23%
Telekommunikationsservices	1,06%
Ikke defineret	42,10%



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



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

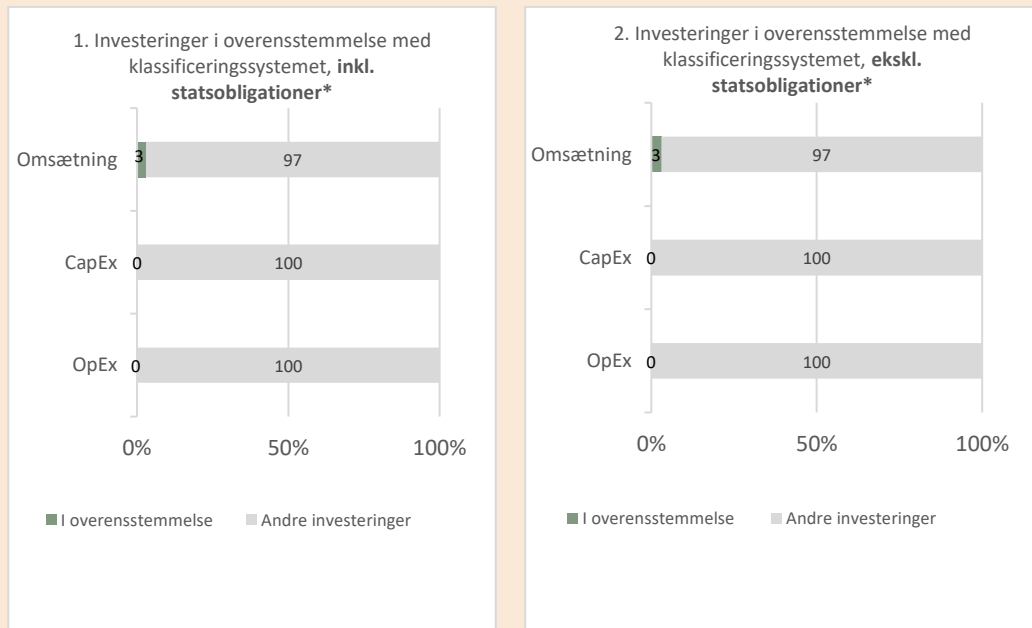
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?

⁸ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

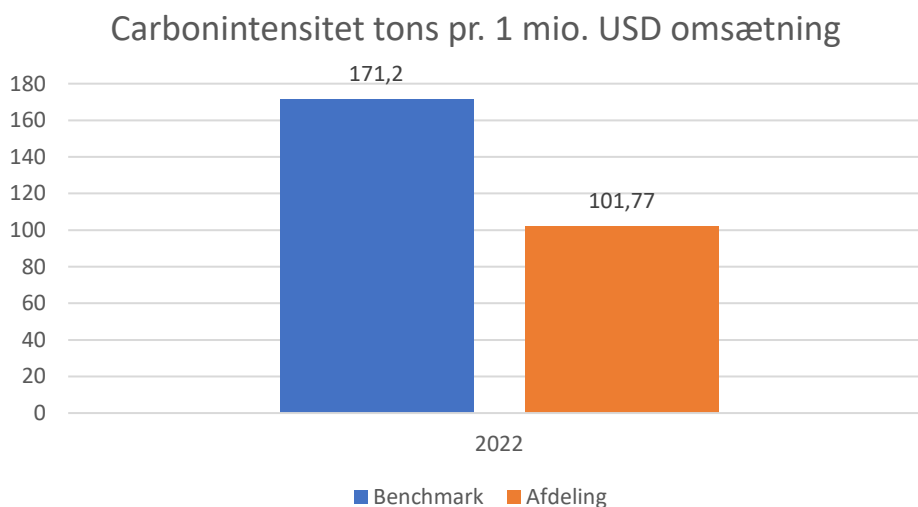
Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

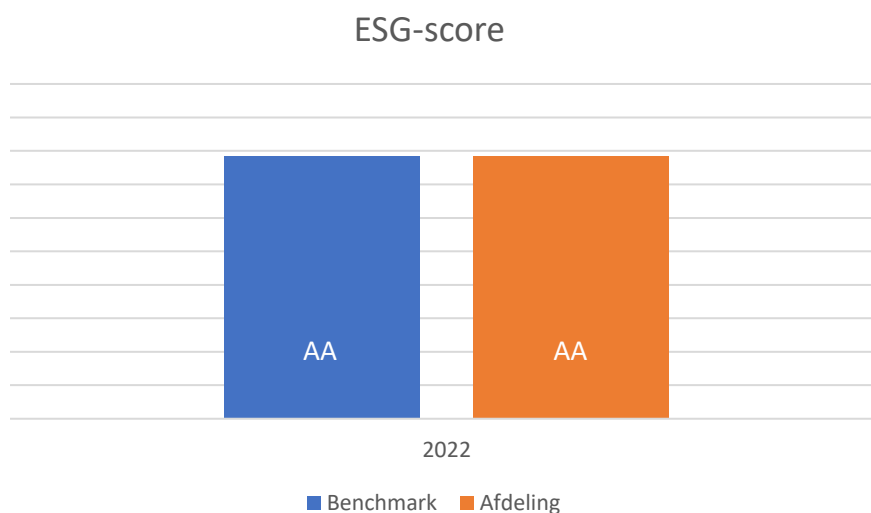
Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,57%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>9,32%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>9,09%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,54%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>7,99%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,03%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Verden Etik Indeks W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,74%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,71%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,82%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Europa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,28%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,27%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,05%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydinvest Højrentelande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,60%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Bankinvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,50%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,45%</i>	<i>Danmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



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

Finans	0,07%
Flere sektorer	76,75%
Forsyning	0,02%
Industri	0,02%
Ikke defineret	23,14%



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



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

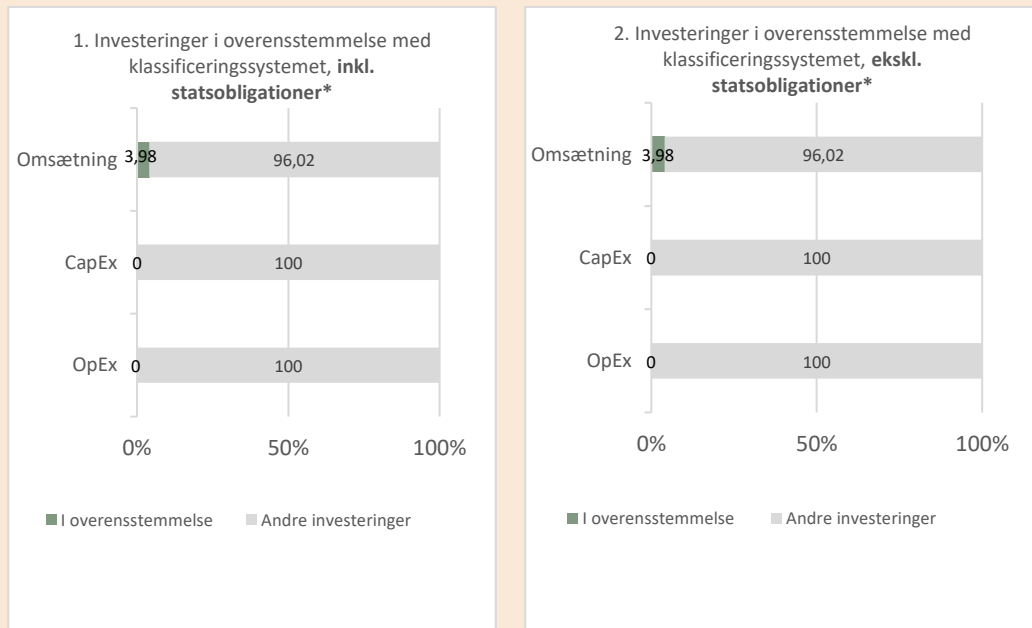
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁹?

⁹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

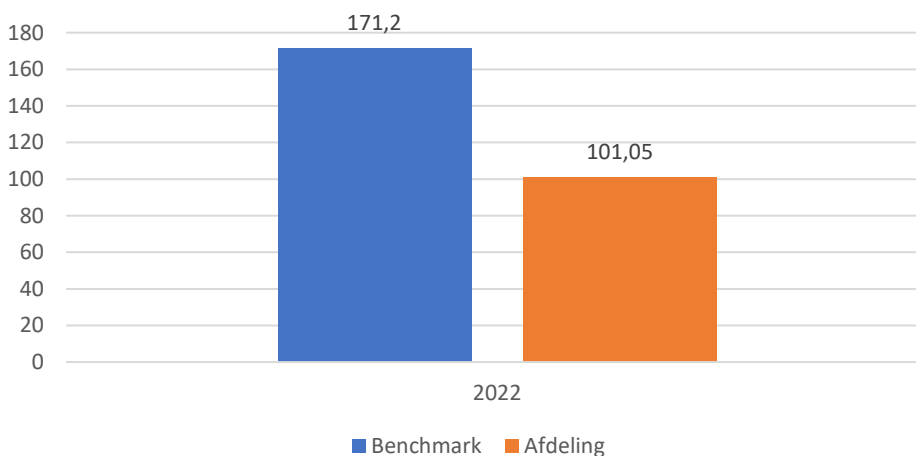
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

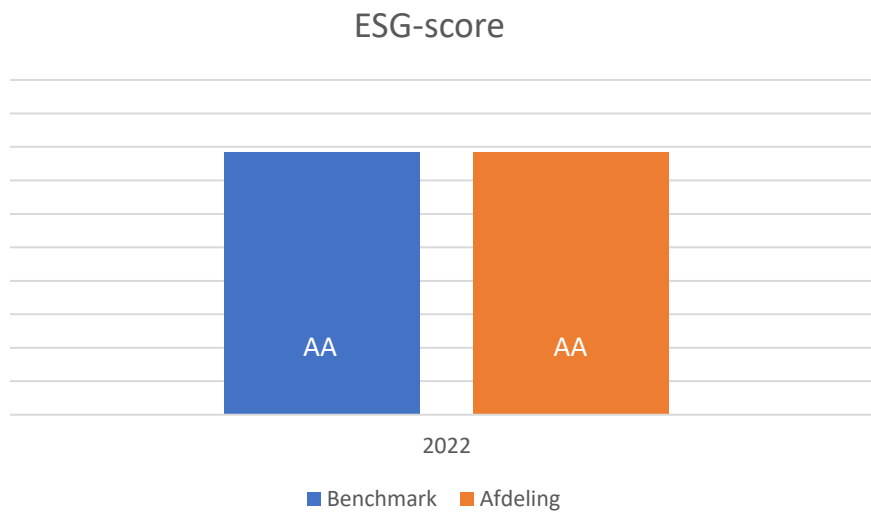
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,22%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydneyinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>9,19%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,95%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,73%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,60%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Verden Etik Indeks W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>5,27%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,11%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,73%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,83%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Europa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,44%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,07%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Bankinvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,62%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Højrentelande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,54%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,53%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,24%</i>	<i>Danmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



#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.

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

Finans	0,07%
Flere sektorer	76,80%
Forsyning	0,02%
Industri	0,02%
Ikke defineret	23,08%



er

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



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

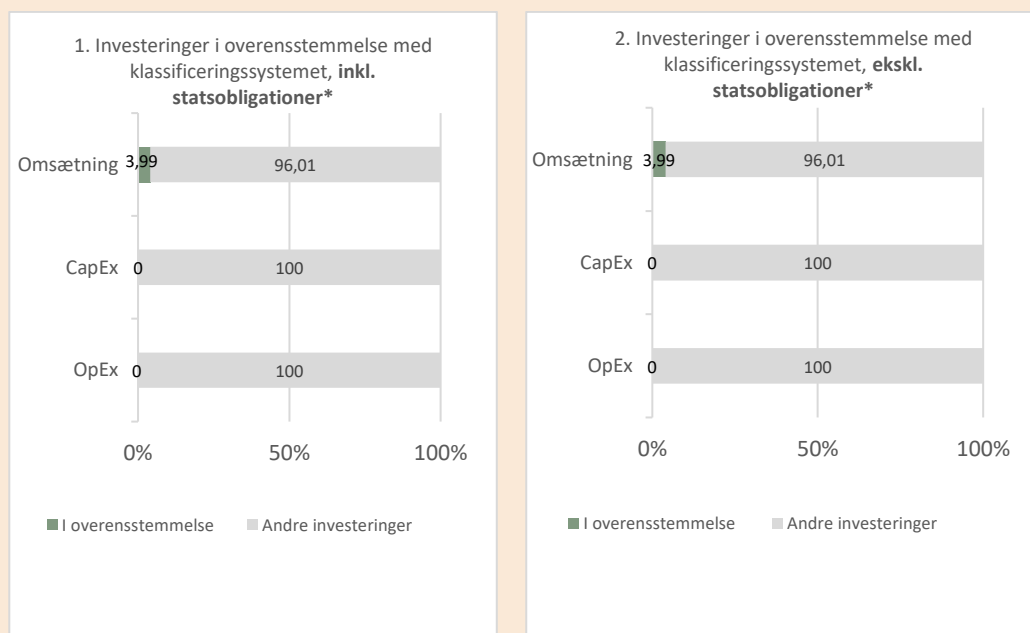
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁰?

¹⁰ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har 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 ___%

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

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

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

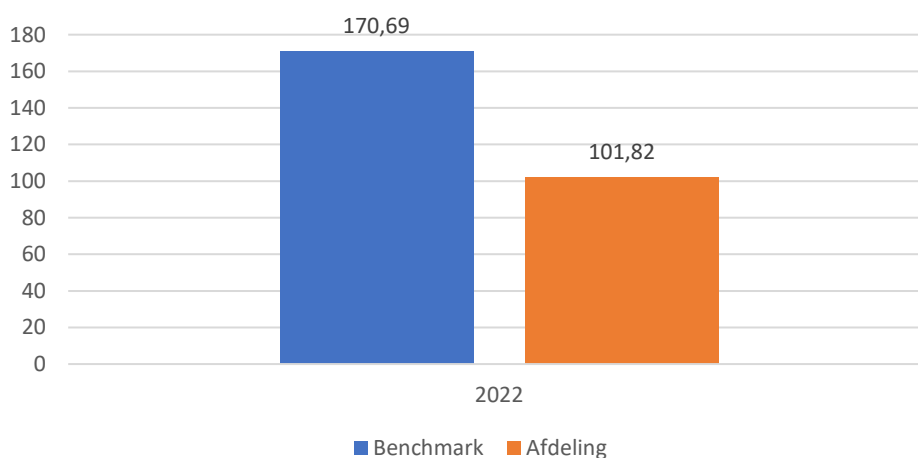
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

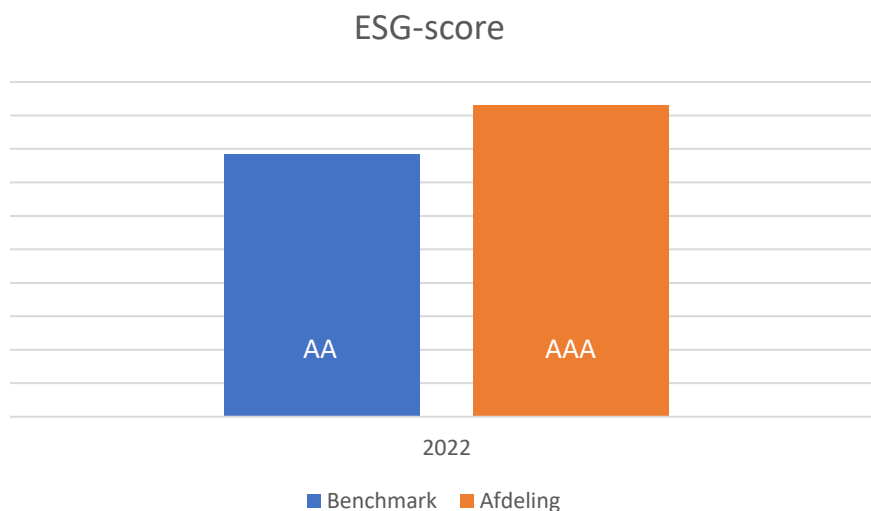
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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 investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydneyinvest Fonde	Ikke defineret	19,62%	Danmark
Sydneyinvest Korte Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	15,11%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	12,98%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	8,28%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Ikke defineret	4,80%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W Dkk D	Ikke defineret	4,09%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,73%	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	2,42%	Danmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Flere sektorer	2,33%	Irland
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	Ikke defineret	2,17%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,88%	Danmark
Sydneyinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D	Flere sektorer	1,62%	Danmark
3.00% 3Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,45%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	1,44%	Danmark
2.00% Nordea SDRO Ann. 01.07.2029	Ikke defineret	1,42%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyrelsen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

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 drivhusgasniveauer,



#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.

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

Finans	0,05%
Flere sektorer	12,00%
Forsyning	0,01%
Industri	0,02%
Ikke defineret	87,93%



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



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

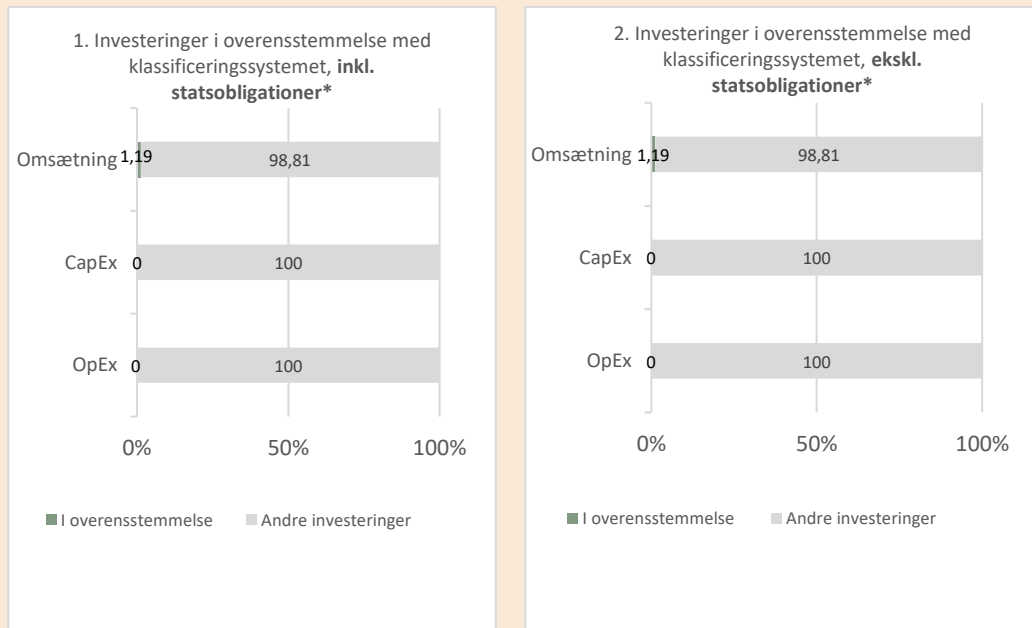
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

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.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹¹?

¹¹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

