

Årsrapport 2024

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2025	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
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	16
KONSERVATIV UDB. KL	17
Afdelingsberetning	17
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	18
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	21
KONSERVATIV KL	22
Afdelingsberetning	22
Konservativ KL – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	25
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	26
BALANCERET UDB. KL	27
Afdelingsberetning	27
Balanceret Udb. KL – Årsregnskab	28
Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab	30
Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab	31
Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab	32
BALANCERET KL	33
Afdelingsberetning	33
Balanceret KL – Årsregnskab	34
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	36
Private Banking Balanceret II – Årsregnskab	37
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	38
VÆKSTORIENTERET UDB. KL	39
Afdelingsberetning	39
Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab	40
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab	42
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab	43
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab	44
VÆKSTORIENTERET KL	45
Afdelingsberetning	45
Vækstorienteret KL – Årsregnskab	46
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	48
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	49
Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	50

INDHOLDSFORTEGNELSE

OFFENSIV UDB. KL	51
Afdelingsberetning	51
Offensiv Udb. KL Årsregnskab	52
Private Banking Offensiv Udb. I – Årsregnskab	54
Private Banking Offensiv Udb. II – Årsregnskab	55
OFFENSIV KL	56
Afdelingsberetning	56
Offensiv KL – Årsregnskab	57
Private Banking Offensiv I – Årsregnskab	59
Private Banking Offensiv II – Årsregnskab	60
FÆLLESNOTER	61
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	61
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	64
3. VÆSENTLIGE AFTALER	64
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER	66

Foreningsoplysninger

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

Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer
Foreningens stiftelsesdato
Hjemmeside

11.185
36921862
13. marts 2015
www.privatebankingportefolje.dk

Bestyrelse

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Økonomidirektør Anne Mette Barfod
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen

Daglig ledelse

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 2025 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

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

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

USA

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

Europa

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

Japan

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

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

De nye markeder

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

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

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

Råvarepriserne

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

Pengepolitikken

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

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

Renteudviklingen

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

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

Valutarisk udvikling

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

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

Aktiemarkederne

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

De amerikanske aktier fremstod i 2024 som de helt store vindere. Som i 2023 var det udviklingen inden for kunstig intelligens, som smittede af på aktier, der på

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

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

I Fjernøsten klarede aktierne fra Taiwan sig bedst efterfulgt af Singapore, hvor aktier inden for kunstig intelligens var drivende i udviklingen. De kinesiske aktier klarede sig også godt. Det skete især i årets sidste del efter de store finans- og pengepolitiske tiltag i september, som udløste kursstigninger på mere end 20 % i måneden.

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

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2024 blev 2.351 mio. kr. mod 1.655 mio. kr. i 2023. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2024 i alt udbetaler udbytter for 463 mio. kr. til investorerne. I 2023 blev der ikke udbetalt udbytte.

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje 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 for de aktiv forvaltede afdelinger 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 udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Tabel 1

Udbytte pr. bevis
pr. 31. december 2024

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2024 *)	2023	2022
Private Banking Konservativ Udb. I	1,10	0,00	0,00
Private Banking Konservativ Udb. II	0,90	0,00	0,00
Private Banking Balanceret Udb. I	5,60	0,00	0,00
Private Banking Balanceret Udb. II	5,40	0,00	0,00
Private Banking Balanceret Udb. III	5,20	0,00	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	10,20	0,00	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	9,90	0,00	0,00
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	9,60	0,00	0,00
Private Banking Offensiv Udb. I	7,90	0,00	0,00
Private Banking Offensiv Udb. II	7,80	0,00	0,00

*) Foreslået udbytte

Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Afdelingerne og andelsklasserne har alle haft positive afkast i 2024.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2024
i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent			
		1 år	3 år	5 år	7 år
Private Banking Konservativ I	121,50	7,64%	2,87%	10,17%	13,72%
Private Banking Konservativ II	119,62	7,53%	2,54%	9,60%	12,62%
Private Banking Balanceret I	150,89	11,52%	7,23%	25,37%	35,53%
Private Banking Balanceret II	147,66	11,37%	6,54%	24,05%	33,43%
Private Banking Balanceret III	144,43	11,22%	5,86%	22,64%	31,26%
Private Banking Vækstorienteret I	186,51	16,34%	13,23%	45,59%	63,65%
Private Banking Vækstorienteret II	184,41	16,19%	12,50%	43,99%	61,05%
Private Banking Vækstorienteret III	180,39	16,03%	11,78%	42,35%	58,43%
Private Banking Offensiv I	125,28	20,54%	-	-	-
Private Banking Offensiv II	124,55	20,37%	-	-	-

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2024
i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent			
		1 år	3 år	5 år	7 år
Private Banking Konservativ Udb. I	108,53	7,60%	2,85%	10,00%	13,57%
Private Banking Konservativ Udb. II	108,09	7,49%	2,52%	9,43%	12,47%
Private Banking Balanceret Udb. I	120,76	11,49%	7,22%	25,43%	35,66%
Private Banking Balanceret Udb. II	120,25	11,34%	6,53%	23,99%	33,44%
Private Banking Balanceret Udb. III	119,32	11,18%	5,85%	22,56%	31,25%
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	137,47	16,34%	13,26%	45,67%	63,77%
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	136,62	16,18%	12,51%	43,97%	61,06%
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	134,93	16,02%	11,79%	42,39%	58,51%
Private Banking Offensiv Udb. I	125,17	20,47%	-	-	-
Private Banking Offensiv Udb. II	124,42	20,29%	-	-	-

Formueudvikling

I 2024 steg foreningens samlede formue samlet med 3,66 mia. kr. til 21,44 mia. kr. Antallet af investorer er ca. 7.900 ultimo året.

Ved udgangen af 2024 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 42,50 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 15,24 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 34,30 % og afdelingerne Offensiv udgjorde 7,96 %.

Markedsforventninger til 2025

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

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

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

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

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

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

Det er på den baggrund vurderingen, at mange af de positive tendenser på de finansielle markeder i 2024 kan fortsætte ind i 2025. Det vil sige fortsat fald i de korte renter, stabile lange renter og indsnævring af merrenterne på obligationer udstedt af højrentelande og virksomheder. På aktiesiden er de amerikanske små og mellemstore virksomheder godt positioneret til at nyde godt af Trumps stimuli og protektionisme, som omvendt udgør en udfordring for især kinesiske eksportvirksomheder.

Risikofaktorer

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

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

Informations- og kommunikationspolitik

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

Sydinvest Portefølje yder ikke selv investeringsrådgivning, idet foreningen er underleverandør til Sydbanks tilbud til institutionelle kunder samt Sydbanks Private Banking-kunder. Rådgivningen går derfor gennem Sydbanks rådgivere. Foreningen lægger stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest Portefølje. Foreningen holder løbende møde med rådgiverne, hvor

foreningen gennemgår investeringerne og forventningerne til markeder og afdelinger.

God selskabsledelse

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

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

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Bestyrelsesmedlemmer	5	5	5	5	5
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	2	1	1

Investeringsfilosofi

Sydinvest Porteføljes investeringsfilosofi at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et større antal forskellige værdipapirer for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Er der fastsat et benchmark for afdelingen, tilpasses markedsrisikoen løbende aktivt i forhold til dette benchmark.

Politik for samfundsansvar

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

PRI principperne er over årene i stigende omfang blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 er investeringsforeningen forpligtet til at udøve aktivt ejerskab i de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til investeringsforeningens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at investeringsforeningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem

for at frasælge aktier eller obligationer (betegnes i det følgende "engagementindsats").

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

Sydinvest Portefølje 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, foreningen har fastsat for ansvarlige investeringer i Sydinvest Portefølje. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Sydinvest Portefølje rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på www.privatebankingportefolje.dk/csr_2024.

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

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

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 Sydinvest Portefølje 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 Sydinvest Porteføljes politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydinvest Porteføljes hjemmeside: www.privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed

Disclosureforordningen

I 2021 trådte Disclosureforordningen i kraft. Den er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtig-

hed 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. Denne rapportering har ad flere omgange ændret indhold siden Disclosureforordningen trådte i kraft. Rapporteringen er en del af ledelsesberetningen og starter på side 66 i denne årsrapport.

Andelsklasser

Sydinvest Porteføljes 8 afdelinger er hver opdelt i andelsklasser. Afdelingerne adskiller sig på investeringsstrategien. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til investors indskud i andelsklassen samt omkostningerne til formidling.

Andelsklasserne i afdelingerne i Sydinvest Portefølje er ikke åbne for alle investorer, idet de henvender sig til forskellige segmenter af Sydbanks Private Banking-kunder.

Produktudvikling

Før foreningen lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal foreningen 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 foreningen tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal foreningen kunne sikre en kompetent håndtering af afdelingen.

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

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 Sydinvest Portefølje. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Sydinvest Portefølje er fastlagt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljeforvaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest Portefølje har indgået for at dække disse områder, kan ses under på side 64.

Foreningen 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 foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt,

uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen 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.

Bestyrelsen i Sydinvest Portefølje følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, er det vurderingen, at omkostningerne i Sydinvest Portefølje ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af hvilke omkostninger investeringsforeninger 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 bl.a. oplyses om de indirekte handelsomkostninger i investeringsforeningerne. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til investeringsforeningen, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

Det er i øvrigt ikke kun ved investering i investeringsbeviser, man pådrager sig denne type omkostninger. Der er tilsvarende omkostninger, hvis man selv handler værdipapirer på markedet.

Honorering af bestyrelse og direktion

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Syd Fund Management A/S for de modtagne ydelser.

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, og Kapitalforeningen TDC Emerging Markets.

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2024 udgjorde i alt 1.300 tkr., mod 1.300 tkr. i 2023.

Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2024 kan findes på: www.privatebankingportefolje.dk/ledelsesloen_2024

Risici

Særlige risici

Foreningens, 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 værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i foreningen:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse 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.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investeres i en afdeling eller andelsklasse med høj risiko.

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

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.

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. Sydinvest Portefølje 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. Sydinvest Portefølje forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for,

at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

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

Foreningen 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. Foreningen 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 løber investor risikoen 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 andelsklasses 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.

I afdelinger og andelsklasser, der kurssikres mod danske kroner, er der kun en begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Investeringsstil

Hvis en afdeling følger en investeringsstil, der fx medfører en stor andel af små aktier (small caps), kan afdelingen i perioder, hvor mange investorer foretrækker store aktier (large caps), give et lavere afkast end markedet generelt.

Investeringsområde

Hvis en afdeling investerer inden for et bestemt område som eksempelvis Latinamerika, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop dette område.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2024.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Formand Linda Sandris Larsen 46 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.	Medlem af bestyrelsen i:	Syd Fund Management A/S
Næstformand Svend Erik Kriby 64 år Direktør Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	- Kriby Holding A/S - Sitecover A/S - NH Hansen & Søn A/S - EK Entreprise A/S - Syd Fund Management A/S
Niels Therkelsen 65 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.	Direktør og medlem af bestyrelsen i:	- NT Holding af 12. september 2005 ApS - Universal Balance Health Wisdom ApS - Business Leasing Danmark ApS - JAN Invest GmbH
Anne Mette Barfod 54 år Økonomidirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2022, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026.	Medlem af bestyrelsen i: CFO i:	- Sampension Livsforsikring A/S - Sampension Administrationsselskab A/S - Paychex Europe
Jesper Aabenhus Rasmussen 62 år Advokat Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør i:	- VVS Søberg A/S - KK Holding, Vojens A/S - Betapack A/S - K/S München-Atrium - K/S Krefeld - Lars Larsens JYSK Fond - LLJF ApS - Transparence A/S - Lars Larsen Group A/S - Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S - Skatepro ApS - New Nordic Engineering A/S - Jens Ejnar & Johanne Larsen's Fond til støtte af unge bildende kunstnere - Store Klinge Invest ApS
Direktionen Steffen Ussing 56 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Medlem af bestyrelsen i:	Investering Danmark
Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2025

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Anne Mette Barfod

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 27. marts 2025

Dirigent

Kim Høbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("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 foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens 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 foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå

som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens 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 foreningens 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 foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 25. februar 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje 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.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. 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 andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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 investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Central Investorinformation (PRIIP KID)

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

Konservativ Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ Udb. I	Private Banking Konservativ Udb. II
ISIN	DK0060697381	DK0060697464
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	7,60 %	6,68 %	7,33 %	7,14 %
Private Banking Konservativ Udb. II	7,49 %	6,68 %	7,22 %	7,14 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	110.922	103.653	-186.918	51.731	49.225
Investorerens formue	1.537.977	1.494.540	1.478.728	1.685.922	1.563.803

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	7.002	6.278
2.	Udbytter	14.916	11.159
	Renter og udbytter i alt	21.918	17.437
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	8.226	10.643
3.	Aktier	20.853	14.982
3.	Investeringsbeviser	74.029	71.387
3.	Afledte finansielle instrumenter	-1.271	754
	Valutakonti	57	-15
4.	Handelsomkostninger drift	-60	-77
	Kursgevinster og -tab i alt	101.834	97.674
	Indtægter i alt	123.752	115.111
5.	Administrationsomkostninger	-12.598	-11.286
	Resultat før skat	111.154	103.825
6.	Skat	-232	-172
	Årets nettoresultat	110.922	103.653

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.310	8.057
	Likvide midler i alt	1.310	8.057
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	175.017	217.099
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.317	39.930
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	6.729
	Obligationer i alt	209.334	263.758
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	5.554	6.767
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	93.309	80.564
	Aktier i alt	98.863	87.331
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.093.280	1.035.622
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	134.479	99.381
	Investeringsbeviser i alt	1.227.759	1.135.003
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.660	2.114
	Andre aktiver i alt	1.660	2.114
	AKTIVER I ALT	1.538.926	1.496.263
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	1.537.977	1.494.540
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	941	827
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	896
	Anden gæld i alt	949	1.723
	PASSIVER I ALT	1.538.926	1.496.263
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Konservativ Udb. I	694.190	688.453
	Private Banking Konservativ Udb. II	843.787	806.087
	I alt	1.537.977	1.494.540

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	70	32
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.593	5.545
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	266	181
Unoterede obligationer fra danske udstedere	83	523
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-10	-3
Renter i alt	7.002	6.278
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	48	61
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.186	1.177
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.909	9.250
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	773	671
Udbytter i alt	14.916	11.159
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.995	9.819
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.233	405
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-2	419
Obligationer i alt	8.226	10.643
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-85	719
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.938	14.263
Aktier i alt	20.853	14.982
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	58.378	63.399
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	15.651	7.988
Investeringsbeviser i alt	74.029	71.387
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.271	754
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.271	754
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	85	101
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-25	-24
Handelsomkostninger drift	60	77

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.816	5.312
Investeringsforvaltning	5.950	5.201
Distribution, markedsføring og formidling	832	773
Klassespecifikke omkostninger i alt	12.598	11.286
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	232	172
Skat i alt	232	172
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.494.540	1.478.728
Emissioner i året	114.653	65.812
Indløsningsindtægter i året	-182.411	-153.872
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	273	219
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsningsindtægter	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.061	0
Overført fra resultatopgørelsen	96.028	159.014
Overført til udlodning til næste år	833	-55.361
Investorenes formue ultimo	1.537.977	1.494.540
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	7.002	6.278
Udbytter	14.757	10.997
Kursgevinst til udlodning	56.527	11.941
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.443	-728
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	75.843	28.488
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Konservativ Udb. I	34.228	13.121
Private Banking Konservativ Udb. II	41.615	15.367
Til udlodning i alt	75.843	28.488
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)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,72%	28,28%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	73,15%	71,15%
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	0,13%	0,57%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	50.760	49.341	-92.245	27.158	26.125
Cirkulerende andele nominelt	639.640	682.558	760.103	756.823	770.374
Antal cirkulerende andele i stk.	6.396.400	6.825.580	7.601.030	7.568.230	7.703.743
Investorenes formue	694.190	688.453	714.323	827.874	830.211
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,53	100,86	93,98	109,39	107,76
Udbytte pr. andel	1,10	0,00	0,00	3,80	1,90
Afkast (pct.) ¹⁾	7,60 %	7,33 %	-10,95 %	3,31 %	3,53 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %	2,04 %
Omkostningsprocent	0,77 %	0,71 %	0,72 %	0,72 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,17	-0,03	0,89	0,67
Standardafvigelse (5 år)	5,06	4,95	4,68	3,20	3,86

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.105	54.328
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.345	-4.987
Andel af nettoresultat i alt	50.760	49.341
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.636	2.513
Investeringsforvaltning	2.709	2.474
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.345	4.987
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.036	0
Overført til udlodning næste år	140	-25.476
Til rådighed for udlodning	7.176	-25.476
Overført til formuen	43.584	74.817
I alt disponeret	50.760	49.341
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-25.476	-43.041
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.709	4.444
Andel af fællesindtægter	34.228	13.121
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	10.461	-25.476
Administrationsomkostninger til modregning	-5.344	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.937	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	122	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.285	0
Til rådighed for udlodning	7.176	-25.476

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	327	290
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	9
Anden gæld (klassespecifik) i alt	330	299
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	682.558	760.103
Emissioner i året	57.275	20.592
Indløsninger i året	-100.193	-98.137
Cirkulerende beviser i alt	639.640	682.558
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	688.453	714.323
Emissioner i året	59.718	19.817
Indløsninger i året	-104.865	-95.132
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	124	104
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.036	0
Overført fra resultatopgørelsen	43.584	74.817
Overført til udlodning til næste år	140	-25.476
Investorenes formue ultimo	694.190	688.453

Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	60.162	54.312	-94.673	24.573	23.100
Cirkulerende andele nominelt	780.608	801.585	815.003	786.502	682.448
Antal cirkulerende andele i stk.	7.806.080	8.015.850	8.150.030	7.865.020	6.824.475
Investorenes formue	843.787	806.087	764.405	858.048	733.592
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,09	100,56	93,79	109,10	107,49
Udbytte pr. andel	0,90	0,00	0,00	3,60	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾	7,49 %	7,22 %	-11,05 %	3,20 %	3,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %	2,04 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,81 %	0,85 %	0,83 %	0,86 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,15	-0,06	0,83	0,62
Standardafvigelse (5 år)	5,06	4,94	4,68	3,21	3,86

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.416	60.611
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-7.254	-6.299
Andel af nettoresultat i alt	60.162	54.312
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.180	2.799
Investeringsforvaltning	3.242	2.727
Distribution, markedsføring og formidling	832	773
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.254	6.299
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.025	0
Overført til udlodning næste år	693	-29.885
Til rådighed for udlodning	7.718	-29.885
Overført til formuen	52.444	84.197
I alt disponeret	60.162	54.312
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-29.885	-45.903
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	822	651
Andel af fællesindtægter	41.615	15.367
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	12.552	-29.885
Administrationsomkostninger til modregning	-4.932	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	99	0
Administrationsomkostninger i alt	-4.833	0
Til rådighed for udlodning	7.719	-29.885

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	614	533
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	619	533
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	801.585	815.003
Emissioner i året	53.018	47.792
Indløsninger i året	-73.995	-61.210
Cirkulerende beviser i alt	780.608	801.585
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	806.087	764.405
Emissioner i året	54.935	45.995
Indløsninger i året	-77.546	-58.740
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	149	115
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.025	0
Overført fra resultatopgørelsen	52.444	84.197
Overført til udlodning til næste år	693	-29.885
Investorenes formue ultimo	843.787	806.087

Konservativ KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ I	Private Banking Konservativ II
ISIN	DK0060645158	DK0060645232
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	7,64 %	6,68 %	7,35 %	7,14 %
Private Banking Konservativ II	7,53 %	6,68 %	7,24 %	7,14 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	64	30
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.638	5.964
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	302	206
Unoterede obligationer fra danske udstedere	96	601
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-6	-4
Renter i alt	8.094	6.797
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	52	65
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.285	1.245
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.555	8.285
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	771	709
Udbytter i alt	14.663	10.304
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.480	10.786
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.391	349
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-2	329
Obligationer i alt	8.869	11.464
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-116	755
Noterede aktier i udenlandske selskaber	22.586	15.117
Aktier i alt	22.470	15.872
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	64.701	67.380
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	17.431	8.996
Investeringsbeviser i alt	82.132	76.376
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.492	870
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.492	870
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	86	107
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-23	-33
Handelsomkostninger drift	63	74

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.309	5.543
Investeringsforvaltning	6.443	5.519
Distribution, markedsføring og formidling	543	534
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.295	11.596
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	238	166
Skat i alt	238	166
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.584.727	1.558.062
Emissioner i året	161.731	111.158
Indløsnings i året	-139.160	-194.681
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	261	338
Overført fra resultatopgørelsen	121.142	109.850
Investorenes formue ultimo	1.728.701	1.584.727
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)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	25,78%	28,99%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	73,98%	70,31%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,76%	99,30%
Andre aktiver/anden gæld	0,24%	0,70%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	82.001	72.609	-166.594	44.653	38.273
Cirkulerende andele nominelt	948.337	924.000	965.543	1.415.206	1.041.719
Antal cirkulerende andele i stk.	9.483.370	9.240.000	9.655.430	14.152.060	10.417.185
Investorenes formue	1.152.206	1.042.933	1.015.238	1.671.550	1.190.673
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	121,50	112,87	105,15	118,11	114,30
Afkast (pct.) ⁷⁾	7,64 %	7,35 %	-10,98 %	3,33 %	3,64 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %	2,04 %
Omkostningsprocent	0,77 %	0,71 %	0,73 %	0,72 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,18	-0,03	0,89	0,93
Standardafvigelse (5 år)	5,06	4,94	4,68	3,22	3,12

⁷⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.569	79.865
Omkostninger (klassespecifik) ⁷⁾	-8.568	-7.256
Andel af nettoresultat i alt	82.001	72.609
⁷⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.232	3.629
Investeringsforvaltning	4.336	3.627
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.568	7.256
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	82.001	72.609
I alt disponeret	82.001	72.609

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)		
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	538	437
Anden gæld (klassespecifik) i alt	538	437
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	924.000	965.543
Emissioner i året	93.699	75.186
Indløsninger i året	-69.362	-116.729
Cirkulerende beviser i alt	948.337	924.000
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.042.933	1.015.238
Emissioner i året	108.767	80.383
Indløsninger i året	-81.670	-125.520
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	175	223
Overført fra resultatopgørelsen	82.001	72.609
Investorenes formue ultimo	1.152.206	1.042.933

Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	39.141	37.241	-73.656	21.733	20.806
Cirkulerende andele nominelt	481.941	487.046	523.283	585.080	632.626
Antal cirkulerende andele i stk.	4.819.410	4.870.460	5.232.830	5.850.800	6.326.260
Investorerne formue	576.495	541.794	542.824	682.535	714.892
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	119,62	111,24	103,73	116,66	113,00
Afkast (pct.) *)	7,53 %	7,24 %	-11,08 %	3,23 %	3,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %	2,04 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,81 %	0,87 %	0,82 %	0,87 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,15	-0,06	0,84	0,86
Standardafvigelse (5 år)	5,06	4,94	4,67	3,22	3,13

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	43.867	41.581
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.726	-4.340
Andel af nettoresultat i alt	39.141	37.241
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.076	1.914
Investeringsforvaltning	2.107	1.892
Distribution, markedsføring og formidling	543	534
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.726	4.340
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	39.141	37.241
I alt disponeret	39.141	37.241

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	408	361
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	413	361
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	487.046	523.283
Emissioner i året	45.243	28.979
Indløsninger i året	-50.348	-65.216
Cirkulerende beviser i alt	481.941	487.046
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	541.794	542.824
Emissioner i året	52.964	30.775
Indløsninger i året	-57.490	-69.161
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	115
Overført fra resultatopgørelsen	39.141	37.241
Investorerne formue ultimo	576.495	541.794

Balanceret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	11,49 %	11,01 %	9,74 %	10,20 %
Private Banking Balanceret Udb. II	11,34 %	11,01 %	9,47 %	10,20 %
Private Banking Balanceret Udb. III	11,18 %	11,01 %	9,20 %	10,20 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	243	79
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.936	11.836
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	715	448
Unoterede obligationer fra danske udstedere	198	1.261
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	-1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-46	-13
Renter i alt	17.045	13.610
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	307	396
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.637	7.709
Investeringsbeviser i danske UCITS	24.946	15.782
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.986	4.470
Udbytter i alt	37.876	28.357
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.027	19.632
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.939	849
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-5	687
Obligationer i alt	21.961	21.168
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-822	4.305
Noterede aktier i udenlandske selskaber	135.128	93.915
Aktier i alt	134.306	98.220
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	192.055	154.701
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	107.023	64.978
Investeringsbeviser i alt	299.078	219.679
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.952	4.533
Afledte finansielle instrumenter i alt	-4.952	4.533
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	455	505
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-167	-152
Handelsomkostninger drift	288	353
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	18.575	15.657
Investeringsforvaltning	20.170	17.113
Distribution, markedsføring og formidling	4.920	8.286
Klassespecifikke omkostninger i alt	43.665	41.056

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.453	1.108
Skat i alt	1.453	1.108
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.909.832	3.603.749
Emissioner i året	597.666	353.850
Indløsningsindtægter i året	-284.532	-391.234
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	517	538
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	211.754	0
Overført fra resultatopgørelsen	246.333	403.493
Overført til udlodning til næste år	1.647	-60.564
Investorenes formue ultimo	4.683.217	3.909.832
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	17.045	13.610
Udbytter	36.902	27.304
Kursgevinst til udlodning	242.417	116.010
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	12.271	-1.800
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	308.635	155.124
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Balanceret Udb. I	134.784	60.964
Private Banking Balanceret Udb. II	96.814	51.081
Private Banking Balanceret Udb. III	77.037	43.079
Til udlodning i alt	308.635	155.124
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)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	39,45%	40,64%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,32%	58,96%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,77%	99,60%
Andre aktiver/anden gæld	0,23%	0,40%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	194.744	139.427	-196.327	114.282	68.624
Cirkulerende andele nominelt	1.693.915	1.419.294	1.446.422	1.308.245	965.517
Antal cirkulerende andele i stk.	16.939.150	14.192.940	14.464.220	13.082.450	9.655.166
Investorenes formue	2.045.637	1.537.394	1.427.808	1.585.098	1.121.315
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,76	108,32	98,71	121,16	116,14
Udbytte pr. andel	5,60	0,00	0,00	8,30	5,00
Afkast (pct.) ¹⁾	11,49 %	9,74 %	-12,36 %	8,93 %	7,39 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	0,90 %	0,87 %	0,89 %	0,88 %	0,92 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,53	0,30	1,02	0,76
Standardafvigelse (5 år)	7,59	7,61	7,57	5,76	7,04

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	211.104	152.494
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-16.360	-13.067
Andel af nettoresultat i alt	194.744	139.427
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	7.839	6.232
Investeringsforvaltning	8.521	6.835
Klassespecifikke omkostninger i alt	16.360	13.067
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	94.859	0
Overført til udlodning næste år	1.267	-24.051
Til rådighed for udlodning	96.126	-24.051
Overført til formuen	98.618	163.478
I alt disponeret	194.744	139.427
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-24.051	-86.254
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.045	1.239
Andel af fællesindtægter	134.784	60.964
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	107.688	-24.051
Administrationsomkostninger til modregning	-16.359	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	5.536	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-739	0
Administrationsomkostninger i alt	-11.562	0
Til rådighed for udlodning	96.126	-24.051

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	744	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	744	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.168	846
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.179	846
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.419.294	1.446.422
Emissioner i året	330.354	157.704
Indløsninger i året	-55.733	-184.832
Cirkulerende beviser i alt	1.693.915	1.419.294
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.537.394	1.427.808
Emissioner i året	376.766	159.493
Indløsninger i året	-63.485	-189.549
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	218	215
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	94.859	0
Overført fra resultatopgørelsen	98.618	163.478
Overført til udlodning til næste år	1.267	-24.051
Investorenes formue ultimo	2.045.637	1.537.394

Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	146.713	110.575	-166.392	98.391	64.834
Cirkulerende andele nominelt	1.221.566	1.191.939	1.150.522	1.118.838	909.298
Antal cirkulerende andele i stk.	12.215.660	11.919.390	11.505.220	11.188.380	9.092.977
Investorenes formue	1.468.975	1.287.406	1.135.216	1.353.818	1.055.421
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,25	108,01	98,67	121,00	116,07
Udbytte pr. andel	5,40	0,00	0,00	7,90	4,80
Afkast (pct.) ¹⁾	11,34 %	9,47 %	-12,60 %	8,66 %	7,12 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	1,03 %	1,12 %	1,15 %	1,13 %	1,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,50	0,26	0,97	0,73
Standardafvigelse (5 år)	7,59	7,62	7,58	5,77	7,05

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	160.914	124.118
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-14.201	-13.543
Andel af nettoresultat i alt	146.713	110.575
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.915	5.032
Investeringsforvaltning	6.422	5.495
Distribution, markedsføring og formidling	1.864	3.016
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.201	13.543
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	65.965	0
Overført til udlodning næste år	130	-19.828
Til rådighed for udlodning	66.095	-19.828
Overført til formuen	80.618	130.403
I alt disponeret	146.713	110.575
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-19.828	-68.096
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-667	-2.813
Andel af fællesindtægter	96.814	51.081
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	76.319	-19.828
Administrationsomkostninger til modregning	-14.201	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	4.167	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-190	0
Administrationsomkostninger i alt	-10.224	0
Til rådighed for udlodning	66.095	-19.828

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.217	1.484
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.220	1.484
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.191.939	1.150.522
Emissioner i året	130.661	139.104
Indløsninger i året	-101.034	-97.687
Cirkulerende beviser i alt	1.221.566	1.191.939
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.287.406	1.135.216
Emissioner i året	149.261	141.308
Indløsninger i året	-114.570	-99.866
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	165	173
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	65.965	0
Overført fra resultatopgørelsen	80.618	130.403
Overført til udlodning til næste år	130	-19.828
Investorenes formue ultimo	1.468.975	1.287.406

Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(I 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	118.277	92.927	-157.384	89.991	59.950
Cirkulerende andele nominelt	979.420	1.011.090	1.058.935	1.034.128	883.383
Antal cirkulerende andele i stk.	9.794.200	10.110.900	10.589.350	10.341.280	8.833.828
Investorerens formue	1.168.605	1.085.032	1.040.725	1.247.589	1.021.377
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	119,32	107,31	98,28	120,64	115,62
Udbytte pr. andel	5,20	0,00	0,00	7,70	4,40
Afkast (pct.) ¹⁾	11,18 %	9,20 %	-12,82 %	8,39 %	6,83 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,37 %	1,39 %	1,38 %	1,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,36	0,46	0,23	0,93	0,69
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,62	7,58	5,77	7,05

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

NOTER

Note	(I 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		131.382	107.373
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾		-13.105	-14.446
Andel af nettoresultat i alt		118.277	92.927
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration		4.821	4.393
Investeringsforvaltning		5.228	4.783
Distribution, markedsføring og formidling		3.056	5.270
Klassespecifikke omkostninger i alt		13.105	14.446
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		50.930	0
Overført til udlodning næste år		250	-16.685
Til rådighed for udlodning		51.180	-16.685
Overført til formuen		67.097	109.612
I alt disponeret		118.277	92.927
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		-16.685	-62.628
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		490	2.864
Andel af fællesindtægter		77.037	43.079
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾		60.842	-16.685
Administrationsomkostninger til modregning		-13.105	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		3.387	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		56	0
Administrationsomkostninger i alt		-9.662	0
Til rådighed for udlodning		51.180	-16.685

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note	(I 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		18	322
Andre aktiver (klassespecifik) i alt		18	322
d. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.258	1.924
Mellemværende vedr. handelsafvikling		5	4
Anden gæld (klassespecifik) i alt		1.263	1.928
e. Investorernes formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		1.011.090	1.058.935
Emissioner i året		62.465	52.306
Indløsninger i året		-94.135	-100.151
Cirkulerende beviser i alt		979.420	1.011.090
e2. Investorernes formue			
Investorerens formue primo		1.085.032	1.040.725
Emissioner i året		71.639	53.049
Indløsninger i året		-106.477	-101.819
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		134	150
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		50.930	0
Overført fra resultatopgørelsen		67.097	109.612
Overført til udlodning til næste år		250	-16.685
Investorerens formue ultimo		1.168.605	1.085.032

Balanceret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	11,52 %	11,01 %	9,77 %	10,20 %
Private Banking Balanceret II	11,37 %	11,01 %	9,50 %	10,20 %
Private Banking Balanceret III	11,22 %	11,01 %	9,23 %	10,20 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

RESULTATOPGØRELSE

BALANCE 31. DECEMBER 2024Side 34

Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	177	107
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.432	13.420
Unoterede obligationer fra danske udstedere	222	1.448
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	751	484
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-34	-19
Renter i alt	17.548	15.440
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	314	428
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.872	8.308
Investeringsbeviser i danske UCITS	19.673	14.029
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.257	5.014
Udbytter i alt	33.116	27.779
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.761	22.219
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.106	729
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-5	810
Obligationer i alt	22.862	23.758
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-566	4.696
Noterede aktier i udenlandske selskaber	138.690	100.971
Aktier i alt	138.124	105.667
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	190.121	163.995
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	112.797	68.744
Investeringsbeviser i alt	302.918	232.739
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.583	5.907
Afledte finansielle instrumenter i alt	-5.583	5.907
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	460	532
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-195	-157
Handelsomkostninger drift	265	375

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	18.213	16.617
Investeringsforvaltning	20.364	18.362
Distribution, markedsføring og formidling	4.071	7.139
Klassespecifikke omkostninger i alt	42.648	42.118
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.489	1.089
Skat i alt	1.489	1.089
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.163.607	3.952.356
Emissioner i året	388.916	321.430
Indløsningsindtægter i året	-588.506	-478.455
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	460	532
Overført fra resultatopgørelsen	464.395	367.744
Investorenes formue ultimo	4.428.872	4.163.607
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)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	41,65%	40,97%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	58,17%	58,44%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,82%	99,41%
Andre aktiver/anden gæld	0,18%	0,59%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	234.547	184.345	-293.430	185.288	99.726
Cirkulerende andele nominelt	1.469.055	1.522.185	1.571.196	1.713.157	1.380.680
Antal cirkulerende andele i stk.	14.690.550	15.221.850	15.711.960	17.131.570	13.806.799
Investorenes formue	2.216.599	2.059.452	1.936.621	2.410.596	1.783.681
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	150,89	135,30	123,26	140,71	129,19
Afkast (pct.) ¹⁾	11,52 %	9,77 %	-12,41 %	8,92 %	7,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,87 %	0,88 %	0,87 %	0,92 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,53	0,29	1,02	0,87
Standardafvigelse (5 år)	7,58	7,61	7,57	5,77	5,78

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	253.884	201.522
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-19.337	-17.177
Andel af nettoresultat i alt	234.547	184.345
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	9.113	8.146
Investeringsforvaltning	10.224	9.031
Klassespecifikke omkostninger i alt	19.337	17.177
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	234.547	184.345
I alt disponeret	234.547	184.345

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.298	1.127
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-118	8
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.180	1.135
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.522.185	1.571.196
Emissioner i året	151.053	139.601
Indløsninger i året	-204.183	-188.612
Cirkulerende beviser i alt	1.469.055	1.522.185
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.059.452	1.936.621
Emissioner i året	215.965	179.463
Indløsninger i året	-293.596	-241.239
Nettoemissionstillæg		
og -indløsningsfradrag	231	262
Overført fra resultatopgørelsen	234.547	184.345
Investorenes formue ultimo	2.216.599	2.059.452

Private Banking Balanceret II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	141.768	111.714	-180.160	109.674	75.606
Cirkulerende andele nominelt	930.589	962.024	989.902	1.033.744	943.118
Antal cirkulerende andele i stk.	9.305.890	9.620.240	9.899.020	10.337.440	9.431.182
Investorerne formue	1.374.109	1.275.475	1.198.630	1.432.734	1.203.033
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	147,66	132,58	121,09	138,60	127,56
Afkast (pct.) ¹⁾	11,37 %	9,50 %	-12,64 %	8,65 %	7,16 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	1,03 %	1,12 %	1,15 %	1,13 %	1,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	0,50	0,26	0,98	0,83
Standardafvigelse (5 år)	7,57	7,60	7,56	5,75	5,76

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		155.396	125.442
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾		-13.628	-13.728
Andel af nettoresultat i alt		141.768	111.714
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration		5.588	5.068
Investeringsforvaltning		6.237	5.598
Distribution, markedsføring og formidling		1.803	3.062
Klassespecifikke omkostninger i alt		13.628	13.728
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		141.768	111.714
I alt disponeret		141.768	111.714

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.148	1.483
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-76	2.651
Anden gæld (klassespecifik) i alt		1.072	4.134
d. Investorerne formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		962.024	989.902
Emissioner i året		96.924	83.622
Indløsninger i året		-128.359	-111.500
Cirkulerende beviser i alt		930.589	962.024
d2. Investorerne formue			
Investorerne formue primo		1.275.475	1.198.630
Emissioner i året		135.577	104.957
Indløsninger i året		-178.852	-139.988
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		141	162
Overført fra resultatopgørelsen		141.768	111.714
Investorerne formue ultimo		1.374.109	1.275.475

Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	88.080	71.685	-128.428	74.594	51.626
Cirkulerende andele nominelt	580.315	638.129	687.254	734.640	699.223
Antal cirkulerende andele i stk.	5.803.150	6.381.290	6.872.540	7.346.400	6.992.226
Investorerne formue	838.164	828.680	817.105	1.002.335	880.237
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	144,43	129,86	118,89	136,44	125,89
Afkast (pct.) ¹⁾	11,22 %	9,23 %	-12,86 %	8,38 %	6,89 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %	3,70 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,37 %	1,40 %	1,38 %	1,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,47	0,23	0,93	0,79
Standardafvigelse (5 år)	7,58	7,60	7,56	5,75	5,76

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	97.763	82.900
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.683	-11.215
Andel af nettoresultat i alt	88.080	71.685
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.512	3.403
Investeringsforvaltning	3.903	3.734
Distribution, markedsføring og formidling	2.268	4.078
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.683	11.215
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	88.080	71.685
I alt disponeret	88.080	71.685

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	914	1.479
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-45	3
Anden gæld (klassespecifik) i alt	869	1.482
d. Investorernes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	638.129	687.254
Emissioner i året	27.178	30.101
Indløsninger i året	-84.992	-79.226
Cirkulerende beviser i alt	580.315	638.129
d2. Investorernes formue		
Investorerne formue primo	828.680	817.105
Emissioner i året	37.374	37.010
Indløsninger i året	-116.058	-97.228
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	88	108
Overført fra resultatopgørelsen	88.080	71.685
Investorerne formue ultimo	838.164	828.680

Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	Private Banking Vækstorienteret Udb. III
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	16,34 %	16,55 %	12,15 %	13,63 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	16,18 %	16,55 %	11,87 %	13,63 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	16,02 %	16,55 %	11,60 %	13,63 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	349.601	218.600	-289.026	256.210	111.634
Investorerens formue	2.697.364	1.990.750	1.903.804	2.224.863	1.317.322

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	6.652	5.974
2.	Udbytter	20.413	21.362
	Renter og udbytter i alt	27.065	27.336
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	9.664	8.231
3.	Aktier	122.849	86.977
3.	Investeringsbeviser	224.270	119.671
3.	Afledte finansielle instrumenter	-2.203	1.237
	Valutakonti	-529	-105
4.	Handelsomkostninger drift	-237	-284
	Kursgevinster og -tab i alt	353.814	215.727
	Indtægter i alt	380.879	243.063
5.	Administrationsomkostninger	-29.969	-23.472
	Resultat før skat	350.910	219.591
6.	Skat	-1.309	-991
	Årets nettoresultat	349.601	218.600

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.945	11.959
	Likvide midler i alt	1.945	11.959
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	156.890	137.413
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	91.077	70.040
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	9.039
	Obligationer i alt	247.967	216.492
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	35.249	37.026
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	605.228	445.909
	Aktier i alt	640.477	482.935
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.212.306	866.350
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	591.335	413.630
	Investeringsbeviser i alt	1.803.641	1.279.980
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.105	2.336
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.507	4.316
	Andre aktiver i alt	8.612	6.652
	AKTIVER I ALT	2.702.642	1.998.018
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	2.697.364	1.990.750
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.659	2.191
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.619	5.077
	Anden gæld i alt	5.278	7.268
	PASSIVER I ALT	2.702.642	1.998.018
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.493.683	1.048.115
	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	784.891	579.847
	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	418.790	362.788
	I alt	2.697.364	1.990.750

Vækstororienteret Udb. KL Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	135	62
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.159	5.094
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	306	158
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	111	666
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-59	-6
Renter i alt	6.652	5.974
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	279	355
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.967	6.871
Investeringsbeviser i danske UCITS	8.951	10.591
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.216	3.545
Udbytter i alt	20.413	21.362
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.854	7.805
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.813	109
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-3	317
Obligationer i alt	9.664	8.231
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.114	3.969
Noterede aktier i udenlandske selskaber	123.963	83.008
Aktier i alt	122.849	86.977
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	132.178	67.109
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	92.092	52.562
Investeringsbeviser i alt	224.270	119.671
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.203	1.237
Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.203	1.237
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	378	396
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-141	-112
Handelsomkostninger drift	237	284
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	11.222	8.942
Investeringsforvaltning	16.766	11.516
Distribution, markedsføring og formidling	1.981	3.014
Klassespecifikke omkostninger i alt	29.969	23.472

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.309	991
Skat i alt	1.309	991
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.990.750	1.903.804
Emissioner i året	528.283	193.638
Indløsninger i året	-171.904	-325.717
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	634	425
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	197.503	0
Overført fra resultatopgørelsen	150.582	229.481
Overført til udlodning til næste år	1.516	-10.881
Investorenes formue ultimo	2.697.364	1.990.750
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	6.652	5.974
Udbytter	19.529	20.413
Kursgevinst til udlodning	189.677	66.462
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	17.193	-2.945
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	233.051	89.904
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Vækstororienteret Udb. I	129.034	47.315
Private Banking Vækstororienteret Udb. II	67.821	26.192
Private Banking Vækstororienteret Udb. III	36.196	16.397
Til rådighed for udlodning brutto	233.051	89.904
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)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,79%	54,55%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	46,01%	44,89%
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	0,20%	0,56%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	191.253	120.971	-164.015	147.238	65.497
Cirkulerende andele nominelt	1.086.554	886.979	1.025.042	963.222	602.784
Antal cirkulerende andele i stk.	10.865.540	8.869.790	10.250.420	9.632.220	6.027.842
Investorenes formue	1.493.683	1.048.115	1.080.078	1.306.577	741.858
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	137,47	118,17	105,37	135,65	123,07
Udbytte pr. andel	10,20	0,00	0,00	13,70	6,90
Afkast (pct.) ¹⁾	16,34 %	12,15 %	-13,20 %	16,55 %	10,36 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,69	0,44	0,99	0,70
Standardafvigelse (5 år)	10,43	10,60	10,86	8,88	10,87

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	206.537	132.153
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-15.284	-11.182
Andel af nettoresultat i alt	191.253	120.971
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.116	4.877
Investeringsforvaltning	9.168	6.305
Klassespecifikke omkostninger i alt	15.284	11.182
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	110.829	0
Overført til udlodning næste år	1.008	-5.684
Til rådighed for udlodning	111.837	-5.684
Overført til formuen	79.416	126.655
I alt disponeret	191.253	120.971
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-5.684	-61.309
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	346	8.310
Andel af fællesindtægter	129.034	47.315
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	123.696	-5.684
Administrationsomkostninger til modregning	-15.284	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	4.249	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-824	0
Administrationsomkostninger i alt	-11.859	0
Til rådighed for udlodning	111.837	-5.684

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.250	742
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.859	1.816
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.109	2.558
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	886.979	1.025.042
Emissioner i året	250.438	79.668
Indløsninger i året	-50.863	-217.731
Cirkulerende beviser i alt	1.086.554	886.979
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.048.115	1.080.078
Emissioner i året	320.520	87.989
Indløsninger i året	-66.551	-241.154
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	346	231
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	110.829	0
Overført fra resultatopgørelsen	79.416	126.655
Overført til udlodning til næste år	1.008	-5.684
Investorenes formue ultimo	1.493.683	1.048.115

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	100.592	60.938	-72.873	60.317	24.308
Cirkulerende andele nominelt	574.528	493.117	479.500	387.533	252.703
Antal cirkulerende andele i stk.	5.745.280	4.931.170	4.795.000	3.875.330	2.527.027
Investorenes formue	784.891	579.847	504.025	524.647	310.436
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	136,62	117,59	105,11	135,38	122,85
Udbytte pr. andel	9,90	0,00	0,00	13,40	6,60
Afkast (pct.) ¹⁾	16,18 %	11,87 %	-13,44 %	16,26 %	10,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,31 %	1,31 %	1,34 %	1,32 %	1,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,57	0,67	0,41	0,97	0,67
Standardafvigelse (5 år)	10,44	10,61	10,87	8,89	10,88

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	109.598	67.992
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.006	-7.054
Andel af nettoresultat i alt	100.592	60.938
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.248	2.499
Investeringsforvaltning	4.843	3.212
Distribution, markedsføring og formidling	915	1.343
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.006	7.054
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.878	0
Overført til udlodning næste år	451	-3.130
Til rådighed for udlodning	57.329	-3.130
Overført til formuen	43.263	64.068
I alt disponeret	100.592	60.938
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-3.130	-28.639
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-112	-683
Andel af fællesindtægter	67.821	26.192
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	64.579	-3.130
Administrationsomkostninger til modregning	-9.006	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.245	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-489	0
Administrationsomkostninger i alt	-7.250	0
Til rådighed for udlodning	57.329	-3.130

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	849	756
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	2
Anden gæld (klassespecifik) i alt	850	758
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	493.117	479.500
Emissioner i året	119.415	62.398
Indløsninger i året	-38.004	-48.781
Cirkulerende beviser i alt	574.528	493.117
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	579.847	504.025
Emissioner i året	153.317	68.567
Indløsninger i året	-49.048	-53.802
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	183	119
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.878	0
Overført fra resultatopgørelsen	43.263	64.068
Overført til udlodning til næste år	451	-3.130
Investorenes formue ultimo	784.891	579.847

Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	57.756	36.691	-52.138	48.655	21.829
Cirkulerende andele nominelt	310.380	311.951	306.764	293.459	217.656
Antal cirkulerende andele i stk.	3.103.800	3.119.510	3.067.640	2.934.590	2.176.564
Investorenes formue	418.790	362.788	319.701	393.639	265.028
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,93	116,30	104,22	134,14	121,76
Udbytte pr. andel	9,60	0,00	0,00	12,90	6,30
Afkast (pct.) ¹⁾	16,02 %	11,60 %	-13,66 %	15,98 %	9,83 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,45 %	1,57 %	1,56 %	1,57 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,55	0,64	0,39	0,94	0,65
Standardafvigelse (5 år)	10,44	10,61	10,87	8,89	10,87

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.434	41.927
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.678	-5.236
Andel af nettoresultat i alt	57.756	36.691
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.857	1.566
Investeringsforvaltning	2.755	1.999
Distribution, markedsføring og formidling	1.066	1.671
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.678	5.236
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.796	0
Overført til udlodning næste år	57	-2.067
Til rådighed for udlodning	29.853	-2.067
Overført til formuen	27.903	38.758
I alt disponeret	57.756	36.691
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2.067	-18.115
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	138	-349
Andel af fællesindtægter	36.196	16.397
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	34.267	-2.067
Administrationsomkostninger til modregning	-5.678	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.276	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-12	0
Administrationsomkostninger i alt	-4.414	0
Til rådighed for udlodning	29.853	-2.067

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1496
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	1496
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	559	688
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	3
Anden gæld (klassespecifik) i alt	560	691
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	311.951	306.764
Emissioner i året	43.059	33.594
Indløsninger i året	-44.630	-28.407
Cirkulerende beviser i alt	310.380	311.951
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	362.788	319.701
Emissioner i året	54.446	37.082
Indløsninger i året	-56.305	-30.761
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	105	75
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.796	0
Overført fra resultatopgørelsen	27.903	38.758
Overført til udlodning til næste år	57	-2.067
Investorenes formue ultimo	418.790	362.788

Vækstororienteret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstororienteret I	Private Banking Vækstororienteret II	Private Banking Vækstororienteret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstororienteret I	16,34 %	16,55 %	12,10 %	13,63 %
Private Banking Vækstororienteret II	16,19 %	16,55 %	11,82 %	13,63 %
Private Banking Vækstororienteret III	16,03 %	16,55 %	11,54 %	13,63 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

RESULTATOPGØRELSE

BALANCE 31. DECEMBER 2024Side 46

Vækstorienteret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	242	131
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.515	9.697
Unoterede obligationer fra danske udstedere	198	1.203
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	575	313
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-79	-7
Renter i alt	11.451	11.337
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	493	641
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.292	12.434
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.550	14.497
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.450	6.478
Udbytter i alt	32.785	34.050
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.891	14.484
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.534	310
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-5	599
Obligationer i alt	17.420	15.393
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.743	7.166
Noterede aktier i udenlandske selskaber	218.578	150.362
Aktier i alt	216.835	157.528
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	226.484	122.701
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	164.397	94.909
Investeringsbeviser i alt	390.881	217.610
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.855	2.108
Afledte finansielle instrumenter i alt	-3.855	2.108
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	656	720
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-264	-167
Handelsomkostninger drift	392	553

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	19.307	16.022
Investeringsforvaltning	29.270	20.890
Distribution, markedsføring og formidling	3.247	5.411
Klassespecifikke omkostninger i alt	51.824	42.323
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	2.276	1.731
Skat i alt	2.276	1.731
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.628.465	3.391.217
Emissioner i året	811.061	275.072
Indløsningsindtægter i året	-395.041	-431.738
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	765	465
Overført fra resultatopgørelsen	610.114	393.449
Investorenes formue ultimo	4.655.364	3.628.465
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)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	53,99%	55,55%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	45,87%	43,85%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,86%	99,40%
Andre aktiver/anden gæld	0,14%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	357.458	223.989	-293.865	240.688	86.824
Cirkulerende andele nominelt	1.501.401	1.242.535	1.314.046	1.354.749	748.887
Antal cirkulerende andele i stk.	15.014.010	12.425.350	13.140.460	13.547.490	7.488.870
Investorerne formue	2.830.215	2.013.193	1.899.423	2.255.378	1.069.389
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	188,51	162,02	144,55	166,48	142,80
Afkast (pct.) ¹⁾	16,34 %	12,10 %	-13,18 %	16,58 %	10,29 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,06 %	1,05 %	1,07 %	1,12 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,69	0,44	1,00	0,75
Standardafvigelse (5 år)	10,41	10,59	10,85	8,88	8,98

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	386.118	244.780
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-28.660	-20.791
Andel af nettoresultat i alt	357.458	223.989
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	11.369	9.006
Investeringsforvaltning	17.291	11.785
Klassespecifikke omkostninger i alt	28.660	20.791
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	357.458	223.989
I alt disponeret	357.458	223.989

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	2.355	1.417
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.449	9
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.804	1.426
d. Investorernes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.242.535	1.314.046
Emissioner i året	331.957	82.848
Indløsninger i året	-73.091	-154.359
Cirkulerende beviser i alt	1.501.401	1.242.535
d2. Investorernes formue		
Investorerne formue primo	2.013.193	1.899.423
Emissioner i året	587.582	124.913
Indløsninger i året	-128.468	-235.394
Nettoemissionstillæg		
og -indløsningsfradrag	450	262
Overført fra resultatopgørelsen	357.458	223.989
Investorerne formue ultimo	2.830.215	2.013.193

Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	152.215	98.709	-130.141	111.203	44.586
Cirkulerende andele nominelt	611.816	594.049	594.849	565.982	392.792
Antal cirkulerende andele i stk.	6.118.160	5.940.490	5.948.490	5.659.820	3.927.921
Investorerne formue	1.128.245	942.864	844.392	927.743	553.625
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	184,41	158,72	141,95	163,92	140,95
Afkast (pct.) ^{*)}	16,19 %	11,82 %	-13,41 %	16,30 %	10,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,30 %	1,31 %	1,32 %	1,32 %	1,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,58	0,67	0,41	0,97	0,72
Standardafvigelse (5 år)	10,41	10,59	10,85	8,87	8,98

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	165.656	110.142
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-13.441	-11.433
Andel af nettoresultat i alt	152.215	98.709
^{*)} Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.796	4.021
Investeringsforvaltning	7.251	5.231
Distribution, markedsføring og formidling	1.394	2.181
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.441	11.433
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	152.215	98.709
I alt disponeret	152.215	98.709

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.215	1.227
Mellemværende vedr. handelsafvikling	279	4
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.494	1.231
d. Investorernes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	594.049	594.849
Emissioner i året	102.437	71.599
Indløsninger i året	-84.670	-72.399
Cirkulerende beviser i alt	611.816	594.049
d2. Investorernes formue		
Investorerne formue primo	942.864	844.392
Emissioner i året	177.213	106.990
Indløsninger i året	-144.237	-107.344
Nettoemissionstillæg		
og -indløsningsfradrag	190	117
Overført fra resultatopgørelsen	152.215	98.709
Investorerne formue ultimo	1.128.245	942.864

Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	100.441	70.751	-104.906	98.343	44.290
Cirkulerende andele nominelt	386.329	432.495	464.448	479.683	405.358
Antal cirkulerende andele i stk.	3.863.290	4.324.950	4.644.480	4.796.830	4.053.581
Investorenes formue	696.904	672.408	647.402	774.118	563.879
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	180,39	155,47	139,39	161,38	139,11
Afkast (pct.) ^{*)}	16,03 %	11,54 %	-13,63 %	16,01 %	9,77 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %	5,17 %
Omkostningsprocent	1,44 %	1,56 %	1,56 %	1,57 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,55	0,65	0,39	0,94	0,69
Standardafvigelse (5 år)	10,42	10,59	10,86	8,88	8,98

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	110.165	80.849
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-9.724	-10.098
Andel af nettoresultat i alt	100.441	70.751
^{*)} Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.142	2.994
Investeringsforvaltning	4.728	3.874
Distribution, markedsføring og formidling	1.854	3.230
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.724	10.098
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	100.441	70.751
I alt disponeret	100.441	70.751

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	941	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	941	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	930	1.293
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden af anden gæld i alt	930	1.294
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	432.495	464.448
Emissioner i året	27.356	29.272
Indløsninger i året	-73.522	-61.225
Cirkulerende beviser i alt	386.329	432.495
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	672.408	647.402
Emissioner i året	46.266	43.169
Indløsninger i året	-122.336	-89.000
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	125	86
Overført fra resultatopgørelsen	100.441	70.751
Investorenes formue ultimo	696.904	672.408

Offensiv Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Offensiv Udb. I	Private Banking Offensiv Udb. II
ISIN	DK0061797701	DK0061797891
Introduktionsdato	11. april 2022	11. april 2022
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Offensiv Udb. I	20,47 %	21,02 %	13,86 %	16,09 %
Private Banking Offensiv Udb. II	20,29 %	21,02 %	13,57 %	16,09 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Aggressiv Udb. KL til Offensiv Udb. KL den 3. juni 2024.

Offensiv Udb. KL Årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	93.292	47.457	-29.326
Investorerens formue	634.383	403.081	332.977

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	55	7
2.	Udbytter	5.479	5.012
	Renter og udbytter i alt	5.534	5.019
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	873	12
3.	Aktier	34.749	21.833
3.	Investeringsbeviser	59.007	25.231
	Valutakonti	-99	-54
4.	Handelsomkostninger drift	-69	-89
	Kursgevinster og -tab i alt	94.461	46.933
	Indtægter i alt	99.995	51.952
5.	Administrationsomkostninger	-6.470	-4.317
	Resultat før skat	93.525	47.635
6.	Skat	-233	-178
	Årets nettoresultat	93.292	47.457

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.038	1.366
	Likvide midler i alt	5.038	1.366
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.451	13.070
	Obligationer i alt	15.451	13.070
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	10.515	10.070
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	179.753	120.061
	Aktier i alt	190.268	130.131
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	266.759	150.760
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	159.869	108.073
	Investeringsbeviser i alt	426.628	258.833
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	141	145
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.575	32
	Andre aktiver i alt	10.716	177
	AKTIVER I ALT	648.101	403.577
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	634.383	403.081
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	572	386
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.146	110
	Anden gæld i alt	13.718	496
	PASSIVER I ALT	648.101	403.577
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Offensiv Udb. I	391.997	264.642
	Private Banking Offensiv Udb. II	242.386	138.439
	I alt	634.383	403.081

Offensiv Udb. KL Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	40	17
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-23	-11
Renter i alt	55	7
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	80	88
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.985	1.699
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.234	3.039
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	180	186
Udbytter i alt	5.479	5.012
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	873	12
Obligationer i alt	873	12
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-499	1.062
Noterede aktier i udenlandske selskaber	35.248	20.771
Aktier i alt	34.749	21.833
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	33.387	10.949
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	25.620	14.282
Investeringsbeviser i alt	59.007	25.231
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	108	132
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-43
Handelsomkostninger drift	69	89
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.613	1.780
Investeringsforvaltning	3.608	2.254
Distribution, markedsføring og formidling	249	283
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.470	4.317

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	233	178
Skat i alt	233	178
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	403.081	332.977
Emissioner i året	164.907	94.994
Indløsninger i året	-27.136	-72.572
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	239	225
Foreslået udlodning for regnskabsåret	39.937	0
Overført fra resultatopgørelsen	53.151	52.737
Overført til udlodning til næste år	204	-5.280
Investorenes formue ultimo	634.383	403.081
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	56	7
Udbytter	5.328	4.834
Kursgevinst til udlodning	39.383	10.906
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.793	160
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	51.560	15.907
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Offensiv Udb. I	31.857	10.442
Private Banking Offensiv Udb. II	19.703	5.465
Til rådighed for udlodning brutto	51.560	15.907
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)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	57,41%	61,92%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	42,27%	37,82%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,68%	99,74%
Andre aktiver/anden gæld	0,32%	0,26%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Offensiv Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	59.773	32.788	-21.754
Cirkulerende andele nominelt	313.171	254.706	262.866
Antal cirkulerende andele i stk.	3.131.710	2.547.060	2.628.660
Investorerne formue	391.997	264.642	239.899
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	125,17	103,90	91,26
Udbytte pr. andel	7,90	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	20,47 %	13,86 %	-8,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,02 %	16,09 %	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,19 %	1,10 %	1,11 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.722	35.562
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.949	-2.774
Andel af nettoresultat i alt	59.773	32.788
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.653	1.220
Investeringsforvaltning	2.296	1.554
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.949	2.774
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.741	0
Overført til udlodning næste år	175	-3.489
Til rådighed for udlodning	24.916	-3.489
Overført til formuen	34.857	36.277
I alt disponeret	59.773	32.788
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-3.489	-14.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-385	74
Andel af fællesindtægter	31.857	10.442
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	27.983	-3.489
Administrationsomkostninger til modregning	-3.950	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.134	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-251	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.067	0
Til rådighed for udlodning	24.916	-3.489

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.662	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	7.662	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	317	202
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	9
Anden gæld (klassespecifik) i alt	326	211
e. Investorerne formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	254.706	262.866
Emissioner i året	74.370	59.129
Indløsninger i året	-15.905	-67.289
Cirkulerende beviser i alt	313.171	254.706
e2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	264.642	239.899
Emissioner i året	85.908	57.267
Indløsninger i året	-18.478	-65.467
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	152	155
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.741	0
Overført fra resultatopgørelsen	34.857	36.277
Overført til udlodning til næste år	175	-3.489
Investorerne formue ultimo	391.997	264.642

Private Banking Offensiv Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	33.519	14.669	-7.572
Cirkulerende andele nominelt	194.814	133.849	102.193
Antal cirkulerende andele i stk.	1.948.140	1.338.490	1.021.930
Investorerne formue	242.386	138.439	93.078
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	124,42	103,43	91,08
Udbytte pr. andel	7,80	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	20,29 %	13,57%	-8,93 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,02 %	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,33 %	1,36%	1,40 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.040	16.211
Omkostninger (klassemæssig) ¹⁾	-2.521	-1.542
Andel af nettoresultat i alt	33.519	14.669
¹⁾ Klassemæssige omkostninger		
Administration	960	559
Investeringsforvaltning	1.312	700
Distribution, markedsføring og formidling	249	283
Klassemæssige omkostninger i alt	2.521	1.542
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.196	0
Overført til udlodning næste år	29	-1.791
Til rådighed for udlodning	15.225	-1.791
Overført til formuen	18.294	16.460
I alt disponeret	33.519	14.669
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-1.791	-5.436
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-472	-1.820
Andel af fællesindtægter	19.703	5.465
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	17.440	-1.791
Administrationsomkostninger til modregning	-2.520	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	650	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-345	0
Administrationsomkostninger i alt	-2.215	0
Til rådighed for udlodning	15.225	-1.791

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassemæssig)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.903	0
Andre aktiver (klassemæssig) i alt	1.903	0
d. Anden gæld (klassemæssig)		
Skyldige omkostninger	255	184
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	2
Anden gæld (klassemæssig) i alt	259	186
e. Investorerne formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	133.849	102.193
Emissioner i året	68.588	38.999
Indløsninger i året	-7.623	-7.343
Cirkulerende beviser i alt	194.814	133.849
e2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	138.439	93.078
Emissioner i året	78.999	37.727
Indløsninger i året	-8.658	-7.105
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	87	70
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.196	0
Overført fra resultatopgørelsen	18.294	16.460
Overført til udlodning til næste år	29	-1.791
Investorerne formue ultimo	242.386	138.439

Offensiv KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Offensiv I	Private Banking Offensiv II
ISIN	DK0061797545	DK0061797628
Introduktionsdato	11. april 2022	11. april 2022
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Offensiv I	20,54 %	21,02 %	13,90 %	16,09 %
Private Banking Offensiv II	20,37 %	21,02 %	13,62 %	16,09 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Aggressiv KL til Offensiv KL den 3. juni 2024.

Offensiv KL – Årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	142.039	72.004	-46.138
Investorerens formue	1.073.061	605.015	519.056

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	74	30
2.	Udbytter	7.921	7.355
	Renter og udbytter i alt	7.995	7.385
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	1.372	-18
3.	Aktier	52.834	33.633
3.	Investeringsbeviser	90.861	38.180
	Valutakonti	-328	-27
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-96	-112
	Kursgevinster og -tab i alt	144.643	71.656
	Indtægter i alt	152.638	79.041
5.	Administrationsomkostninger	-10.070	-6.620
	Resultat før skat	142.568	72.421
6.	Skat	-529	-417
	Årets nettoresultat	142.039	72.004

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.402	4.577
	Likvide midler i alt	9.402	4.577
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.980	19.580
	Obligationer i alt	25.980	19.580
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	17.797	14.530
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	302.447	175.651
	Aktier i alt	320.244	190.181
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	430.971	231.645
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	291.540	159.453
	Investeringsbeviser i alt	722.511	391.098
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	227	225
	Andre aktiver i alt	227	225
	AKTIVER I ALT	1.078.364	605.661
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	1.073.061	605.015
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	961	561
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.342	85
	Anden gæld i alt	5.303	646
	PASSIVER I ALT	1.078.364	605.661
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Offensiv I	762.349	414.953
	Private Banking Offensiv II	310.712	190.062
	I alt	1.073.061	605.015

Offensiv KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	57	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-34	-3
Renter i alt	74	30
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	117	135
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.985	2.614
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.345	3.329
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.474	1.277
Udbytter i alt	7.921	7.355
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.372	-18
Obligationer i alt	1.372	-18
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-963	1.497
Noterede aktier i udenlandske selskaber	53.797	32.136
Aktier i alt	52.834	33.633
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	52.615	17.364
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	38.246	20.816
Investeringsbeviser i alt	90.861	38.180
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	201	172
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-105	-60
Handelsomkostninger drift	96	112

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.085	2.750
Investeringsforvaltning	5.677	3.443
Distribution, markedsføring og formidling	308	427
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.070	6.620
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	529	417
Skat i alt	529	417
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	605.015	519.056
Emissioner i året	403.793	123.265
Indløsningsindtægter i året	-78.397	-109.588
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	611	278
Overført fra resultatopgørelsen	142.039	72.004
Investorenes formue ultimo	1.073.061	605.015
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)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,03%	61,28%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,57%	38,03%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,60%	99,31%
Andre aktiver/anden gæld	0,40%	0,69%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Offensiv I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	101.087	50.367	-32.273
Cirkulerende andele nominelt	608.530	399.264	393.625
Antal cirkulerende andele i stk.	6.085.300	3.992.640	3.936.250
Investorerne formue	762.349	414.953	359.183
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	125,28	103,93	91,25
Afkast (pct.) ¹⁾	20,54 %	13,90%	-8,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,02 %	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,19 %	1,11%	1,11 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.044	54.653
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.957	-4.286
Andel af nettoresultat i alt	101.087	50.367
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.905	1.899
Investeringsforvaltning	4.052	2.387
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.957	4.286
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	101.087	50.367
I alt disponeret	101.087	50.367

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	636	307
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	1
Anden gæld (klassespecifik) i alt	646	308
d. Investorernes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	399.264	393.625
Emissioner i året	249.075	84.628
Indløsninger i året	-39.809	-78.989
Cirkulerende beviser i alt	608.530	399.264
d2. Investorernes formue		
Investorerne formue primo	414.953	359.183
Emissioner i året	292.224	81.231
Indløsninger i året	-46.354	-76.021
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	439	193
Overført fra resultatopgørelsen	101.087	50.367
Investorerne formue ultimo	762.349	414.953

Private Banking Offensiv II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	40.952	21.637	-13.865
Cirkulerende andele nominelt	249.476	183.695	175.547
Antal cirkulerende andele i stk.	2.494.760	1.836.950	1.755.470
Investorerens formue	310.712	190.062	159.873
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	124,55	103,47	91,07
Afkast (pct.) ¹⁾	20,37 %	13,62%	-8,94 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,02 %	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,33 %	1,37%	1,39 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		44.065	23.970
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾		-3.113	-2.333
Andel af nettoresultat i alt		40.952	21.637
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration		1.180	851
Investeringsforvaltning		1.625	1.055
Distribution, markedsføring og formidling		308	427
Klassespecifikke omkostninger i alt		3.113	2.333
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		40.952	21.637
I alt disponeret		40.952	21.637

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		325	252
Mellemværende vedr. handelsafvikling		11	4
Andel af anden gæld i alt		336	256
d. Investorernes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		183.695	175.547
Emissioner i året		94.415	43.074
Indløsnings i året		-28.634	-34.926
Cirkulerende beviser i alt		249.476	183.695
d2. Investorernes formue			
Emissioner i året		190.062	159.873
Indløsnings i året		111.569	42.034
		-32.043	-33.567
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		172	85
Overført fra resultatopgørelsen		40.952	21.637
Investorerens formue ultimo		310.712	190.062

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2024 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

indestående i depotselskab er medtaget under renteudgifter.

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

Skat

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

tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingens/andelsklassens resultat.

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/andelsklassens formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med formål at udlodningsprocenten 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.

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

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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 klassespecifikt mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifikt mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifikt mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorenes formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

Foreningens 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 bekendtgørelsen 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 andelsklasser vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

- Standardafvigelse

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger/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:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen/andelsklassen kan sammenlignes med jf. foreningens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

Supplerende noter

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes/andelsklassernes 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

Foreningens 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.

Afgifter til Finanstilsynet

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

Afgifter til Finanstilsynet	2024 (i 1.000 kr.)	2023 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	45,0	34,2
Samlede afgifter til Finanstilsynet	45,0	34,2

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

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

Revisionshonorar	2024 (1.000 kr.)	2023 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	152,58	147,42
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	152,58	147,42

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen 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

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for foreningen.

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 foreningers afdelinger.

Aftale om Market Making

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at den stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens 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

Foreningen har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af foreningens 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 foreningen 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 foreningens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Aftale om handel med værdipapirer

Foreningen 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 gennemførsel af handlen.

I forbindelse med gennemførsel af en handel betales der kurtag til Sydbank.

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

Periodisk rapportering af SFDR-oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

For at måle om afdelingerne fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, er der udvalgt en række bæredygtighedsindikatorer. Vi måler på antallet af selskaber ekskluderet i Benchmark, antallet af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling og antallet af selskaber med dialog omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter.

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

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

Rapporten indeholder elementer, hvor der ikke er datagrundlag til at kunne give oplysningerne. Dette skyldes blandt andet ændringen af det prækontraktuelle bilag i 2024 samt den metode der anvendes ved måling af de miljømæssige/ sociale karakteristika.

Definitioner anvendt i SFDR-rapporteringen

Bæredygtigt investeringsmål:	Investeringer i økonomiske aktiviteter, der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Efter hver periodisk rapportering, er der medtaget en opgørelse over de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for den enkelte afdeling. Denne opgørelse om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2024.

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

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

Produktnavn: Konservativ Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 21380011HTBIDI4DT842

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	69
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,13%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	69	92
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,13%	4,67%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.945 ton	4.258 ton	4.763 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.960 ton	1.857 ton	1.769 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	20.431 ton	29.019 ton	32.863 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	25.341 ton	35.139 ton	39.400 ton
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	145,5 ton/mio EUR	212,0 ton/mio EUR	236,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	399,6 ton/mio EUR	386,6 ton/mio EUR	349,5 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,34%	4,94%	6,58%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	65,66%	65,07%	64,00%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,33	A: 1,39	A: 1,73
		B: 15,78	B: 4,6	B: 1,41
		C: 0,33	C: 0,39	C: 0,46
		D: 3,2	D: 3,39	D: 3,82
		E: 1,47	E: 1,28	E: 1,54
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,15	G: 0,19
		H: 1,09	H: 1,13	H: 1,18
		L: 0,66	L: 0,66	L: 0,65
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7,38%	7,55%	7,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	20,33%	20,35%	24,84%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	0,41%	0,52%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,28%	0,22%	0,48%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,66%	13,58%	14,18%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,51%	33,36%	33,75%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,03%	0,01%	0,01%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	12,53%	12,58%	12,40%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffektivi v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024

	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	19.08	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	15.52	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	13.83	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	4.75	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	4.46	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.58	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	3.11	USA
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.39	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Realkredit	1.73	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.73	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.64	Luxembourg
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.15	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	1.11	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	1.06	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	1.04	Danmark

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

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

Største investeringer 2023

	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	19.56	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	14.99	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	14.55	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	4.26	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	3.11	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.60	Luxembourg
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.34	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Realkredit	2.30	Danmark

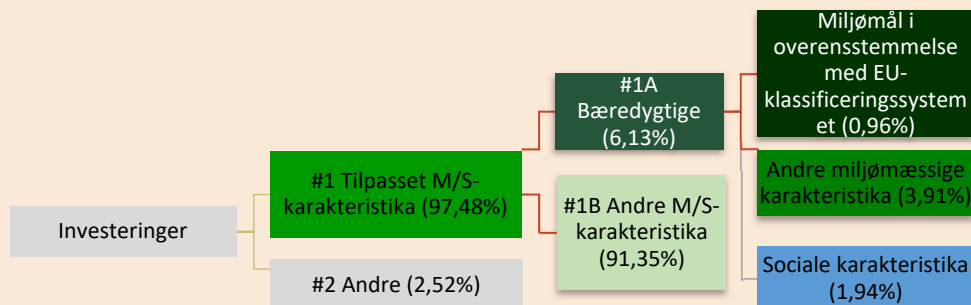
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	2.26	USA
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	1.98	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	1.37	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.37	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.25	Irland
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.23	Danmark
1.00% Nykredit RO St. 01.04.2025	Realkredit	1.18	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	10.21	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	9.70	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	4.99	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.83	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.99	Luxembourg
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.47	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	2.37	USA
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.12	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	2.04	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Realkredit	1.96	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	1.76	Danmark
1.00% Nykredit RO St. 01.04.2024	Realkredit	1.65	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Realkredit	1.64	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	1.56	Danmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Ikke defineret	1.41	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95,35%
#1A Bæredygtige	4,67%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,74%
Andre miljømæssige karakteristika	2,29%
Sociale karakteristika	2,00%
#1B Andre M/S-karakteristika	90,68%
#2 Andre	4,65%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.01
Finans	Anden Diversificeret	0.01
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	3.93
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.21
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.00
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Banker	Banker	5.93
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.66
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.15
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.01
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.20
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.20
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.16
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.03
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.18
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.10
Materialer	Byggematerialer	0.03
Industri	Byggeprodukter	0.10
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.00
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.01
Finans	Børser og data	0.21
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.62
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.01
Varehuse	Detailhandel	0.44
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Distributører	0.01
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.02
Forsyning	Diverse Forsyning	0.04
Materialer	Diverse Kemikalier	0.00
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.00
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.01
Industri	Diverse support services	0.01
Finans	Diversificerede Banker	0.76
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.01

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.13
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.24
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.01
Finans	Ejendomme private boliger	0.01
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.11
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.09
Finans	Ejendomsinvestering	0.01
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.55
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.01
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.02
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.04
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.11
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.18
Olie raffinering og salg	Energi	0.10
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.06
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.24
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.10
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.06
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.00
Livsforsikring	Forsikring	0.25
Finans	Forsikringsmæglere	0.04
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.92
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.01
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.03
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.01
Forsyning	Gasforsyning	0.01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.02
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.35
Finans	Genforsikring	0.01
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1.37
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.29
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.05
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.01
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.11
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.05
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.04

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.01
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.20
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.10
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.01
Materialer	Ikke defineret	0.15
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.07
Finans	Industrielle	0.00
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.04
Industri	Industrielle Konglomerater	0.07
Industri	Industrielle Maskiner	0.34
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.04
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	0.76
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.02
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.01
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.01
Finans	Investmentbank- &	0.08
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.16
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.05
Industri	Jernbanetransport	0.14
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.03
Finans	Kapitalforvaltning &	0.19
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.01
Materialer	Kemiske Varer	0.02
Materialer	Kobber	0.12
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.09
Industri	Konsulenthuse	0.01
Finans	Konsumentfinansiering	0.06
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.00
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.38
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.01
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.01
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.05
Industri	Luffart gods transport	0.00
Industri	Luftfart paasagerer	0.02
Industri	Luftfartsselskaber	0.01
Industri	Luftfragt & Logistik	0.16
Industri	Lufthavnsoperatører	0.03

Industri	Marine	0.03
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.01
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0.73
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.19
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.44
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.00
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.03
Energi	Olief/Gas Udstyr & Service	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.01
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0.02
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.20
Materialer	Papiremballage	0.01
Materialer	Papirprodukter	0.00
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.05
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.03
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.06
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.00
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.05
Realkredit	Realkredit	53.18
Finans	Regionalbanker	0.06
Forbrugsgoder	Restauranter	0.10
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.23
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.00
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.51
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.00
Materialer	Skovindustri	0.01
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.32
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.04
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.17
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.01
Supporttjenester	Stabil service	0.62
Statsobligationer	Statsobligationer	7.57

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.75
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.36
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.02
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.93
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.31
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0.91
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.17
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.21
Industri	Trykkerier	0.00
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.07
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.07
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.04
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.00
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.06
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.02
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.59
Forsyning	Vedvarende energi	0.05
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2.86
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.03
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.01
Ikke defineret	Ikke defineret	2.68



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,96%	0,74%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,92%	0,72%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



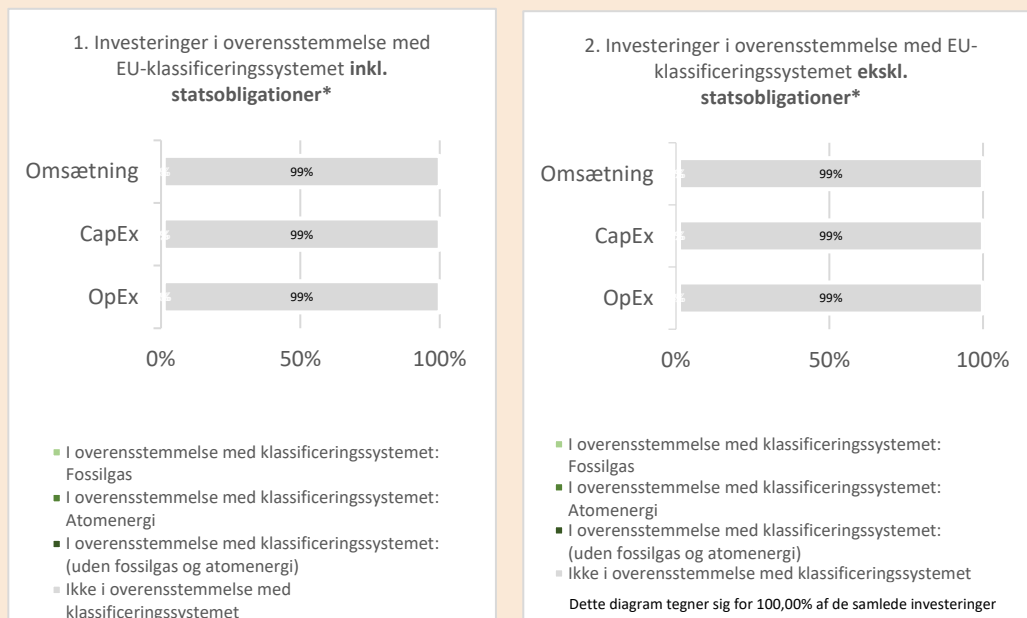
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,11%	0,08%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,50%	0,37%

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

I 2024 var 0,96% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,74% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 3,91% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 1,94% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Konservativ KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800Z3HUBLNZVULN96

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	71
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,19%		

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	71	92
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,19%	4,69%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.298 ton	4.595 ton	5.445 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.024 ton	1.878 ton	1.915 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	22.944 ton	31.464 ton	37.716 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	28.271 ton	37.942 ton	45.081 ton
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	149,2 ton/mio EUR	215,3 ton/mio EUR	236,6 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	402,1 ton/mio EUR	389,9 ton/mio EUR	350,3 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,48%	4,99%	6,46%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	65,58%	64,51%	63,46%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,33	A: 1,31	A: 0,37
		B: 15,19	B: 4,48	B: 1,42
		C: 0,34	C: 0,38	C: 0,45
		D: 3,26	D: 3,41	D: 3,93
		E: 1,46	E: 1,28	E: 1,43
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,1	G: 0,15	G: 0,19
		H: 1,09	H: 1,13	H: 1,19
		L: 0,65	L: 0,65	L: 0,63
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7,47%	7,49%	6,95%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	19,90%	19,93%	24,45%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	0,42%	0,51%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,28%	0,21%	0,45%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,72%	13,56%	14,15%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,74%	33,57%	34,00%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,03%	0,01%	0,01%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,74%	11,83%	11,66%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	18.38	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	14.93	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	14.81	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	4.60	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	4.54	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.53	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	3.02	USA
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	2.32	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	1.96	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	1.75	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.71	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.62	Luxembourg
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	1.37	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.18	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	1.04	Danmark

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	19.52	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	15.12	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	14.84	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	4.59	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	3.46	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.82	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.61	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	2.32	USA

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

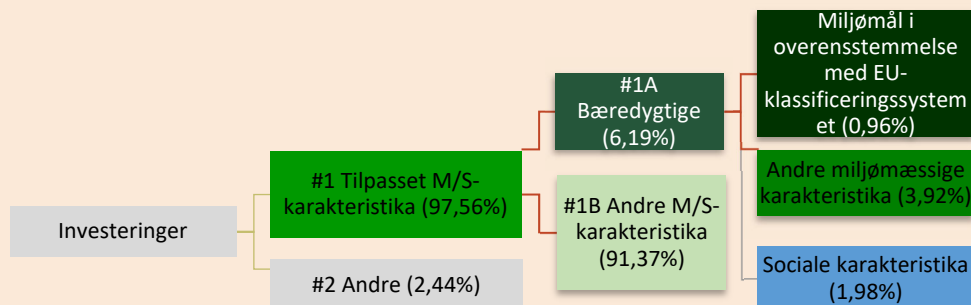
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	1.97	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	1.58	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.41	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.30	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.26	Irland
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	1.11	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	1.03	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	9.42	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	6.59	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	6.46	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.89	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3.01	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	2.53	USA
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	2.37	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	2.08	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.06	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.04	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	1.87	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	1.78	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Realkredit	1.70	Danmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Ikke defineret	1.42	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Statsobligatione	1.41	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95,32%
#1A Bæredygtige	4,69%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,73%
Andre miljømæssige karakteristika	2,27%
Sociale karakteristika	2,05%
#1B Andre M/S-karakteristika	90,63%
#2 Andre	4,68%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.01
Finans	Anden Diversificeret	0.01
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	3.76
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.20
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.00
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Banker	Banker	5.96
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.67
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.14
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.01
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.19
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.19
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.16
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.02
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.18
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.10
Materialer	Byggematerialer	0.03
Industri	Byggeprodukter	0.10
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.00
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.01
Finans	Børser og data	0.21
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.63
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.01
Varehuse	Detailhandel	0.44
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Distributører	0.01
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.02
Forsyning	Diverse Forsyning	0.04
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.00
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.01
Industri	Diverse support services	0.01
Finans	Diversificerede Banker	0.76
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.01

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.13
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.24
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.01
Finans	Ejendomme private boliger	0.01
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.10
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.09
Finans	Ejendomsinvestering	0.01
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.56
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.01
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.02
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.04
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.12
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.18
Olie raffinering og salg	Energi	0.11
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.06
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.24
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.10
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.06
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.00
Livsforsikring	Forsikring	0.26
Finans	Forsikringsmæglere	0.04
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.94
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.01
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.03
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.01
Forsyning	Gasforsyning	0.01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.02
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.36
Finans	Genforsikring	0.01
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1.36
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.30
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.04
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.01
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.11
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.05
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.04

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.01
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.20
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.09
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.01
Materialer	Ikke defineret	0.15
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.07
Finans	Industrielle	0.00
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.04
Industri	Industrielle Konglomerater	0.07
Industri	Industrielle Maskiner	0.34
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.45
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.04
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	0.76
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.02
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.01
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.01
Finans	Investmentbank- &	0.08
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.16
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.05
Industri	Jernbanetransport	0.14
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.03
Finans	Kapitalforvaltning &	0.19
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.01
Materialer	Kemiske Varer	0.02
Materialer	Kobber	0.12
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.10
Industri	Konsulenthuse	0.02
Finans	Konsumentfinansiering	0.06
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.00
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.38
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.01
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.01
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.06
Industri	Luffart gods transport	0.00
Industri	Luftfart paasagerer	0.02
Industri	Luftfartsselskaber	0.01
Industri	Luftfragt & Logistik	0.14
Industri	Lufthavnsoperatører	0.03

Industri	Marine	0.02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.01
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0.73
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.19
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.44
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.00
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.03
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.01
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0.02
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.20
Materialer	Papiremballage	0.01
Materialer	Papirprodukter	0.00
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.05
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.03
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.06
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.00
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.05
Realkredit	Realkredit	53.41
Finans	Regionalbanker	0.06
Forbrugsgoder	Restauranter	0.10
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.23
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.00
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.52
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.00
Materialer	Skovindustri	0.01
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.32
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.04
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.17
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.01
Supporttjenester	Stabil service	0.63
Statsobligationer	Statsobligationer	7.58

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.76
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.35
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.02
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.92
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.32
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0.90
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.19
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.21
Industri	Trykkerier	0.00
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.07
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.06
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.04
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.00
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.06
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.02
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.60
Forsyning	Vedvarende energi	0.04
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2.82
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.03
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.01
Ikke defineret	Ikke defineret	2.56



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,96%	0,73%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,92%	0,71%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



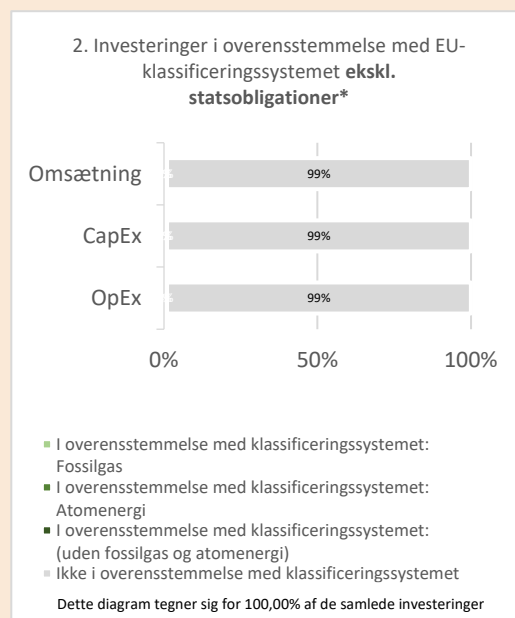
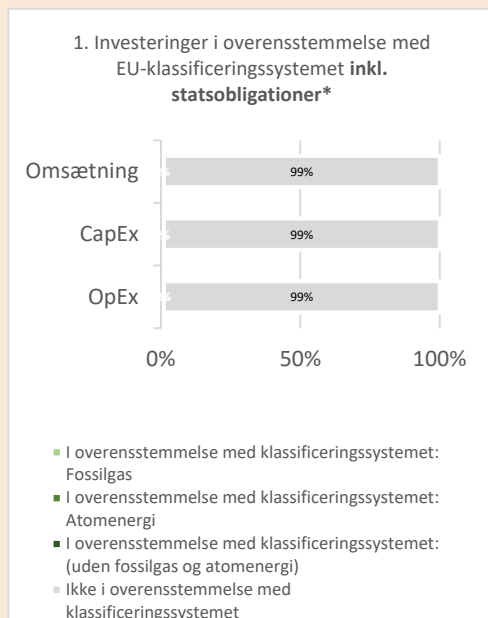
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,11%	0,08%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,49%	0,36%

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

I 2024 var 0,96% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,73% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 3,92% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 1,98% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Balanceret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138007S508F1PTJQC91

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,12%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73	93
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	9,12%	7,59%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	11.504 ton	15.240 ton	17.199 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	4.775 ton	4.311 ton	4.510 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	82.192 ton	105.679 ton	126.175 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	98.475 ton	125.234 ton	147.889 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	201,4 ton/mio EUR	295,0 ton/mio EUR	367,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	526,4 ton/mio EUR	521,8 ton/mio EUR	548,3 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,23%	6,17%	9,13%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63,82%	64,07%	65,98%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,39	A: 1,69	A: 1,77
		B: 18,45	B: 4,85	B: 1,33
		C: 0,3	C: 0,36	C: 0,44
		D: 4,55	D: 4,12	D: 4,04
		E: 1,15	E: 1	E: 1,03
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,16	G: 0,19
		H: 1,03	H: 1,04	H: 1,11
		L: 0,66	L: 0,64	L: 0,62
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,42%	9,52%	9,91%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,33%	13,06%	13,80%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,20%	0,32%	0,37%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,22%	0,18%	0,47%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,65%	13,73%	14,08%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,52%	34,77%	34,75%
14. Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,05%	0,01%	0,01%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,22%	7,16%	7,56%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	17.44	Danmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	13.16	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	6.41	USA
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	4.56	Danmark
Sydivest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.53	Danmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.37	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	2.39	Danmark
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.15	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.78	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.65	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.59	Luxembourg
Sydivest Usa Value W Dkk D	Finans	1.56	Danmark
Sydivest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.43	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.35	Irland
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	1.26	Danmark

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	17.84	Danmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	13.79	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	5.52	USA
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.46	Danmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.81	Danmark
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.60	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.59	Luxembourg
Sydivest Usa Value W Dkk D	Finans	2.41	Danmark

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

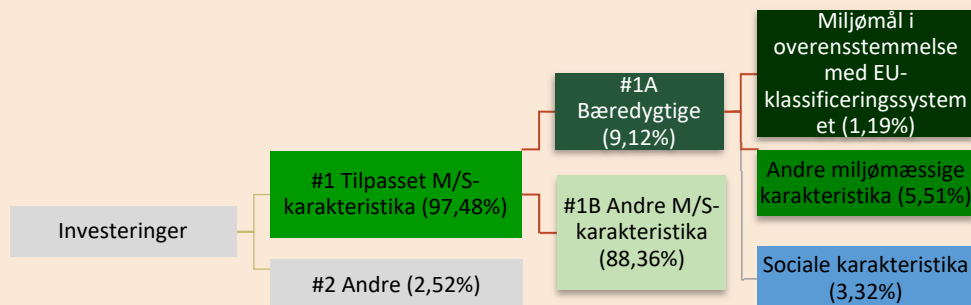
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	1.72	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.39	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.39	Irland
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	1.32	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.32	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.31	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.25	Irland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	10.24	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	5.77	USA
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	5.07	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	3.55	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.27	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3.01	Luxembourg
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.68	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	2.49	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.09	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Realkredit	1.83	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	1.81	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.43	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Statsobligatione	1.37	USA
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.27	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.18	Irland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,86%
#1A Bæredygtige	7,59%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,06%
Andre miljømæssige karakteristika	3,77%
Sociale karakteristika	3,44%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,28%
#2 Andre	5,14%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.02
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	2.52
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.48
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.04
Banker	Banker	4.93
Stålproducenter	Basisindustri	0.66
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.34
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.03
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.44
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.47
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.40
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.07
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.40
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.22
Materialer	Byggematerialer	0.06
Industri	Byggeprodukter	0.23
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.03
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.02
Finans	Børser og data	0.52
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0.61
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.02
Varehuse	Detailhandel	0.44
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.03
Forbrugsgoder	Distributører	0.02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.04
Forsyning	Diverse Forsyning	0.08
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.02
Industri	Diverse support services	0.03
Finans	Diversificerede Banker	1.77
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.02

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.31
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.41
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.55
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.01
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.23
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.16
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.54
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.04
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.09
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.27
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.41
Oliefelter udstyr og service	Energi	0.09
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.14
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.54
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.23
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.14
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.24
Finans	Forsikringsmæglere	0.10
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.87
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.02
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.07
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.01
Forsyning	Gasforsyning	0.03
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.04
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.83
Finans	Genforsikring	0.03
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	3.17
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.68
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.12
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.02
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.26
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.12
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.09

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.02
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.48
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.20
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.03
Materialer	Ikke defineret	0.32
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.14
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.09
Industri	Industrielle Konglomerater	0.17
Industri	Industrielle Maskiner	0.79
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.10
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	1.77
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.05
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.02
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.02
Finans	Investmentbank- &	0.18
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.38
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.12
Industri	Jernbanetransport	0.30
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.06
Finans	Kapitalforvaltning &	0.42
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.02
Materialer	Kemiske Varer	0.04
Materialer	Kobber	0.27
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.22
Industri	Konsulenthuse	0.04
Finans	Konsumentfinansiering	0.14
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.91
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.03
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.05
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.02
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.13
Industri	Luffart gods transport	0.01
Industri	Luftfart paasagerer	0.04
Industri	Luftfartsselskaber	0.02
Industri	Luftfragt & Logistik	0.37
Industri	Lufthavnsoperatører	0.06

Industri	Marine	0.07
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.02
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1.72
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.44
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.85
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.07
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.04
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.03
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.05
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.47
Materialer	Papiremballage	0.02
Materialer	Papirprodukter	0.01
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.12
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.06
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.16
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.11
Realkredit	Realkredit	35.54
Finans	Regionalbanker	0.14
Forbrugsgoder	Restauranter	0.22
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.50
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.50
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.01
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.75
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.07
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.40
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.02
Supporttjenester	Stabil service	0.62
Statsobligationer	Statsobligationer	6.49

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.76
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.16
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.84
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.05
Informationsteknologi	Systemsoftware	2.15
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.31
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2.06
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.09
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.38
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.46
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.16
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.15
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.10
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.14
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.05
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.58
Forsyning	Vedvarende energi	0.11
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3.33
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.07
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.03
Ikke defineret	Ikke defineret	2.64



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,19%	1,06%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,14%	1,04%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



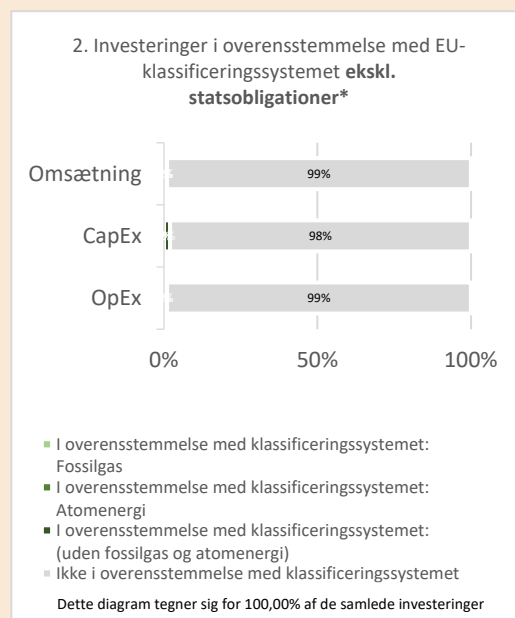
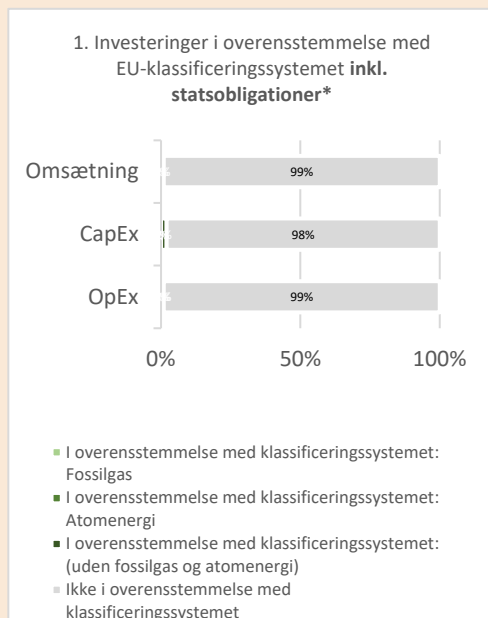
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,13%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,61%	0,53%

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

I 2024 var 1,19% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,06% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 5,51% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 3,32% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Balanceret KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800LF499VM84YQR53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,08%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73	91
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	9,08%	7,53%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	12.177 ton	16.460 ton	19.798 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	4.746 ton	4.570 ton	5.221 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	86.415 ton	114.585 ton	144.861 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	103.342 ton	135.619 ton	169.884 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	211,9 ton/mio EUR	299,9 ton/mio EUR	372,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	533,5 ton/mio EUR	523,7 ton/mio EUR	548,3 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,43%	6,25%	9,20%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	64,12%	64,07%	66,14%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,39	A: 1,54	A: 1,87
		B: 18,06	B: 4,78	B: 1,34
		C: 0,31	C: 0,37	C: 0,43
		D: 4,69	D: 4,11	D: 4,09
		E: 1,16	E: 0,96	E: 1,02
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,15	G: 0,19
		H: 1,05	H: 1,03	H: 1,12
		L: 0,65	L: 0,64	L: 0,62
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,50%	9,52%	9,94%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,55%	13,05%	14,02%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKEKRETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,22%	0,33%	0,37%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,22%	0,18%	0,47%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,66%	13,70%	14,06%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,44%	34,74%	34,71%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,01%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,42%	7,26%	7,74%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024

	Sektor	% Aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	15.65	Danmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	15.17	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	6.77	USA
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	4.42	Danmark
Sydivest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.54	Danmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.53	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	2.28	Danmark
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.24	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.86	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.70	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.62	Luxembourg
4.00% 4Nyk01Eda53 53	Realkredit	1.60	Danmark
Sydivest Usa Value W Dkk Acc	Finans	1.58	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.38	Irland
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.28	Danmark

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

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

Største investeringer 2023

	Sektor	% Aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	16.47	Danmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	14.98	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	5.57	USA
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.40	Danmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.65	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.60	Luxembourg
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.57	Danmark
Sydivest Usa Value W Dkk Acc	Finans	2.31	Danmark

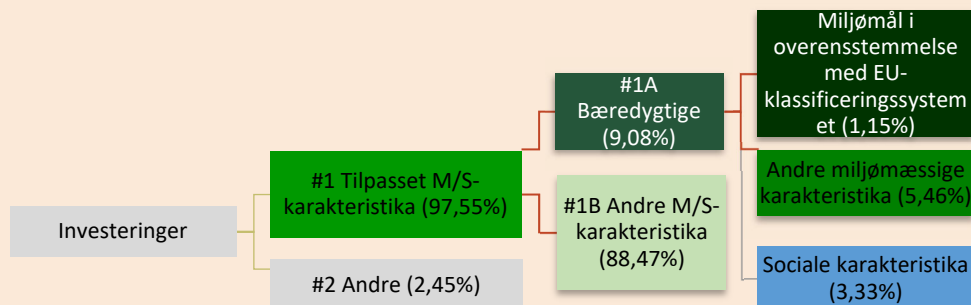
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	1.82	Danmark
4.00% 4Nyk01Eda53 53	Realkredit	1.50	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.43	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.42	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.40	Irland
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.36	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.25	Irland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	8.84	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	6.66	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	5.61	USA
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	3.33	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	3.22	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3.03	Luxembourg
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.69	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	2.68	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	2.11	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.07	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Realkredit	1.78	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.68	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Statsobligatione	1.38	USA
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Realkredit	1.25	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.23	Irland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,86%
#1A Bæredygtige	7,53%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,02%
Andre miljømæssige karakteristika	3,69%
Sociale karakteristika	3,46%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,33%
#2 Andre	5,14%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.02
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	2.67
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.48
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.03
Banker	Banker	4.98
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.65
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.34
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.03
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.45
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.47
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.38
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.06
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.41
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.22
Materialer	Byggematerialer	0.06
Industri	Byggeprodukter	0.22
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.03
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.03
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.02
Finans	Børser og data	0.47
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.60
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.02
Varehuse	Detailhandel	0.43
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Distributører	0.02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.04
Forsyning	Diverse Forsyning	0.08
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.02
Industri	Diverse support services	0.03
Finans	Diversificerede Banker	1.78
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.02

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.32
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.42
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.55
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.01
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.23
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.16
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.53
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.04
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.10
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.26
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.41
Olie raffinering og salg	Energi	0.09
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.14
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.55
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.24
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.14
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.24
Finans	Forsikringsmæglere	0.09
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.85
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.02
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.06
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.01
Forsyning	Gasforsyning	0.03
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.04
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.82
Finans	Genforsikring	0.03
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	3.18
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.67
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.12
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.02
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.26
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.11
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.09

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.02
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.46
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.20
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.04
Materialer	Ikke defineret	0.34
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.15
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.09
Industri	Industrielle Konglomerater	0.15
Industri	Industrielle Maskiner	0.79
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.10
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	1.78
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.05
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.02
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.02
Finans	Investmentbank- &	0.18
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.37
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.12
Industri	Jernbanetransport	0.31
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.07
Finans	Kapitalforvaltning &	0.43
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.02
Materialer	Kemiske Varer	0.04
Materialer	Kobber	0.28
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.23
Industri	Konsulenthuse	0.03
Finans	Konsumentfinansiering	0.14
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.89
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.03
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.05
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.02
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.13
Industri	Luffart gods transport	0.01
Industri	Luftfart paasagerer	0.04
Industri	Luftfartsselskaber	0.02
Industri	Luftfragt & Logistik	0.35
Industri	Lufthavnsoperatører	0.06

Industri	Marine	0.06
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.02
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1.69
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.45
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.85
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.07
Energi	Olief/Gas Udstyr & Service	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.04
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.03
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0.05
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.48
Materialer	Papiremballage	0.03
Materialer	Papirprodukter	0.01
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.11
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.06
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.13
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.11
Realkredit	Realkredit	35.39
Finans	Regionalbanker	0.14
Forbrugsgoder	Restauranter	0.22
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.52
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.49
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.01
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.74
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.07
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.40
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.02
Supporttjenester	Stabil service	0.60
Statsobligationer	Statsobligationer	6.53

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.74
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.10
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.84
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.05
Informationsteknologi	Systemsoftware	2.15
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.31
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2.10
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.09
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.37
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.47
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.17
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.14
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.10
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.14
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.04
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.56
Forsyning	Vedvarende energi	0.10
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3.42
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.07
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.03
Ikke defineret	Ikke defineret	2.60



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,15%	1,02%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,11%	1,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



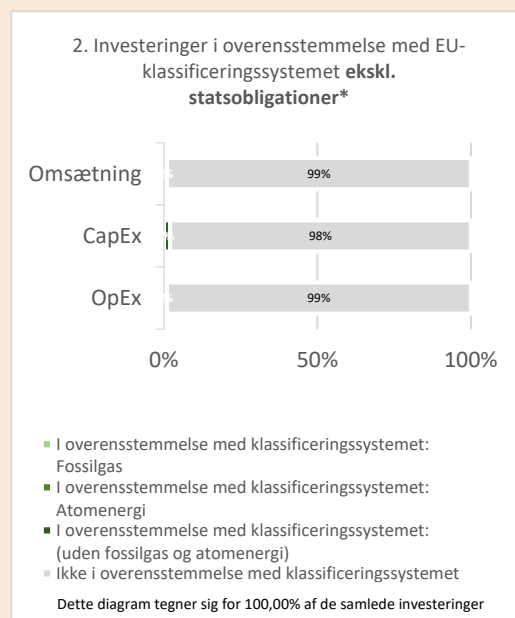
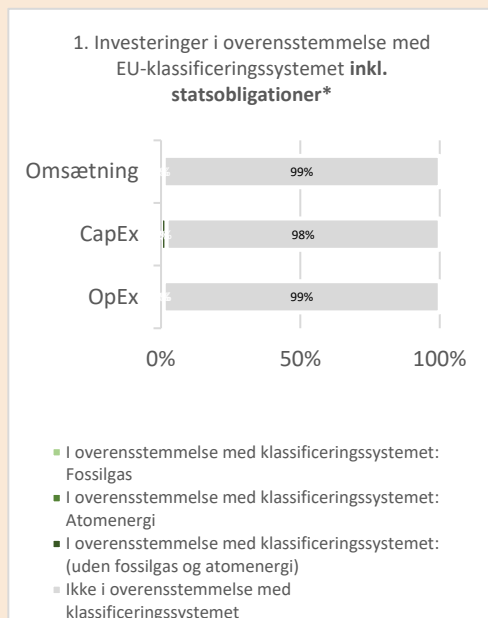
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,13%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,59%	0,51%

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

I 2024 var 1,15% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,02% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 5,46% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 3,33% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Vækstorienteret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800CDQIP65HWU6683

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,79%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73	93
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	12,79%	11,02%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	9.160 ton	10.613 ton	12.275 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.583 ton	2.272 ton	2.720 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	66.912 ton	75.045 ton	94.296 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	78.660 ton	87.935 ton	109.296 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	282,0 ton/mio EUR	402,9 ton/mio EUR	508,2 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	673,2 ton/mio EUR	679,4 ton/mio EUR	737,1 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,72%	6,93%	9,91%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63,53%	64,35%	67,25%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,41	A: 1,62	A: 1,78
		B: 18,67	B: 4,79	B: 1,3
		C: 0,3	C: 0,37	C: 0,43
		D: 5,34	D: 4,41	D: 3,93
		E: 0,96	E: 0,86	E: 0,91
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,16	G: 0,19
		H: 1	H: 0,99	H: 1,06
		L: 0,65	L: 0,63	L: 0,6
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,96%	10,53%	10,97%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,84%	10,40%	10,39%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,19%	0,27%	0,28%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,19%	0,16%	0,45%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,63%	13,83%	14,05%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,70%	35,20%	35,06%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,05%	0,01%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,74%	5,73%	6,34%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	10.39	USA
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	6.76	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	5.07	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	4.69	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	3.73	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.37	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.33	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	2.98	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.56	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	2.27	USA
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	2.00	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.70	Irland
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.59	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.56	Luxembourg
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	1.45	Irland

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

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	8.95	USA
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	6.28	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.29	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	3.76	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	3.69	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	3.46	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.78	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	2.77	Danmark

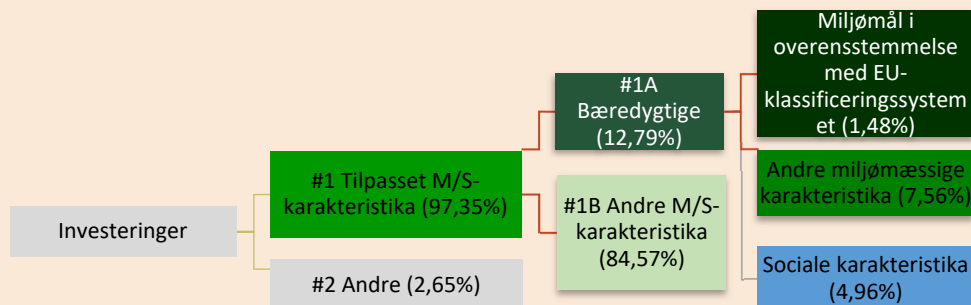
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.61	Luxembourg
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.88	Irland
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	1.88	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.70	USA
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.40	Irland
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.38	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.31	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	7.97	USA
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	5.37	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	4.76	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.13	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	3.63	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.99	Luxembourg
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.65	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.53	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	2.29	Danmark
Sydinvest HøjrenteLande W DKK h	Finans	1.73	Danmark
Sydinvest Global Value W Dkk Acc	Finans	1.70	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.64	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.61	Irland
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Ikke defineret	1.60	Irland
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	1.55	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,51%
#1A Bæredygtige	11,02%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,43%
Andre miljømæssige karakteristika	5,52%
Sociale karakteristika	5,15%
#1B Andre M/S-karakteristika	83,49%
#2 Andre	5,50%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.03
Finans	Anden Diversificeret	0.04
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	1.88
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.81
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.08
Banker	Banker	3.59
Stålproducenter	Basisindustri	0.66
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.56
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.06
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.75
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.78
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.70
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.11
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.67
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.38
Materialer	Byggematerialer	0.10
Industri	Byggeprodukter	0.40
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.09
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.08
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.02
Finans	Børser og data	1.04
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0.62
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.03
Varehuse	Detailhandel	0.44
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.05
Forbrugsgoder	Distributører	0.05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.05
Forsyning	Diverse Forsyning	0.12
Materialer	Diverse Kemikalier	0.02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.03
Industri	Diverse support services	0.04
Finans	Diversificerede Banker	3.01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.03

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.69
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.95
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.03
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.37
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.17
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.54
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.01
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.03
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.05
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.16
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.48
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.68
Oliefelter udstyr og service	Energi	0.08
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.23
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.91
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.39
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.22
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.25
Finans	Forsikringsmæglere	0.18
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.89
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.03
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.13
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.02
Forsyning	Gasforsyning	0.05
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.07
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1.45
Finans	Genforsikring	0.05
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	5.38
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.20
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.21
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.02
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.43
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.21
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.14

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.03
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.83
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.33
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.05
Materialer	Ikke defineret	0.51
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.22
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.14
Industri	Industrielle Konglomerater	0.31
Industri	Industrielle Maskiner	1.32
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.19
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	3.02
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.09
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.03
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.04
Finans	Investmentbank- &	0.29
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.67
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.20
Industri	Jernbanetransport	0.48
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.10
Finans	Kapitalforvaltning &	0.68
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.04
Materialer	Kemiske Varer	0.08
Materialer	Kobber	0.45
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.38
Industri	Konsulenthuse	0.07
Finans	Konsumentfinansiering	0.22
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	1.59
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.05
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.09
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.04
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.01
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.22
Industri	Luffart gods transport	0.02
Industri	Luftfart paasagerer	0.06
Industri	Luftfartsselskaber	0.02
Industri	Luftfragt & Logistik	0.62
Industri	Lufthavnsoperatører	0.09

Industri	Marine	0.11
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.03
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2.93
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.02
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.74
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.15
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.11
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.10
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.06
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.05
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.08
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.81
Materialer	Papiremballage	0.04
Materialer	Papirprodukter	0.02
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.21
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.09
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.33
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.18
Realkredit	Realkredit	13.10
Finans	Regionalbanker	0.24
Forbrugsgoder	Restauranter	0.37
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.82
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.51
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.02
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1.34
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.07
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.11
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.66
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.04
Supporttjenester	Stabil service	0.62
Statsobligationer	Statsobligationer	5.06

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.77
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.25
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.41
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.07
Informationsteknologi	Systemsoftware	3.67
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.32
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3.45
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.01
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.12
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.63
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.78
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.27
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.24
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.16
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.02
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.23
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.10
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.58
Forsyning	Vedvarende energi	0.18
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3.56
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.11
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.05
Ikke defineret	Ikke defineret	2.86



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,48%	1,43%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,43%	1,41%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,01%

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



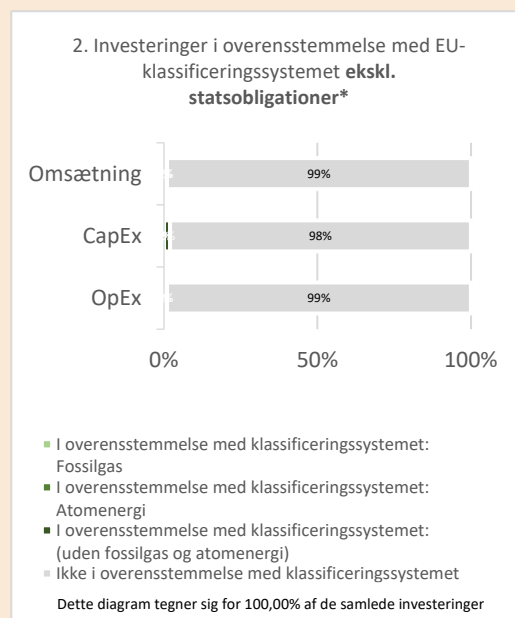
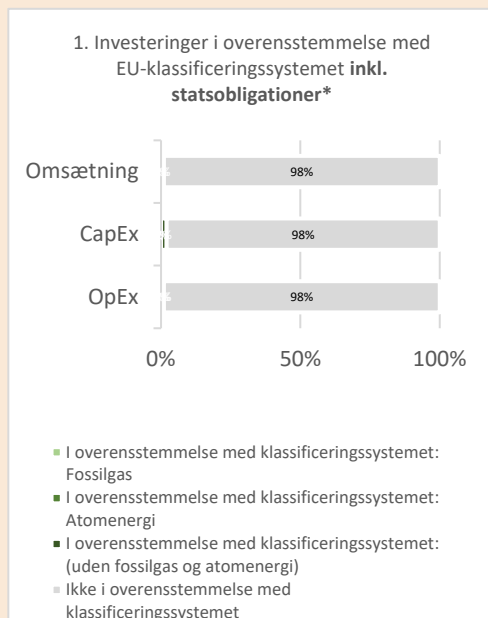
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,14%	0,18%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,77%	0,72%

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

I 2024 var 1,48% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,43% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,56% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 4,96% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Vækstorienteret KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WOWME2GQFE2A84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,72%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	73	93
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	12,72%	10,96%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	15.964 ton	19.243 ton	22.432 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	4.514 ton	4.150 ton	4.974 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	116.780 ton	136.852 ton	172.566 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	137.262 ton	160.250 ton	199.975 ton
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	282,3 ton/mio EUR	402,4 ton/mio EUR	513,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	674,7 ton/mio EUR	678,1 ton/mio EUR	743,8 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,75%	6,96%	10,01%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63,62%	64,38%	67,49%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,42	A: 1,58	A: 1,97
		B: 18,77	B: 4,78	B: 1,3
		C: 0,3	C: 0,37	C: 0,42
		D: 5,4	D: 4,41	D: 3,96
		E: 0,95	E: 0,85	E: 0,88
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,16	G: 0,19
		H: 1	H: 0,99	H: 1,06
		L: 0,65	L: 0,63	L: 0,6
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,96%	10,53%	11,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,88%	10,39%	10,65%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKEKRETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,19%	0,27%	0,29%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,19%	0,16%	0,46%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,63%	13,82%	14,05%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,66%	35,18%	34,98%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,05%	0,01%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,78%	5,73%	6,62%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	10.41	USA
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	6.42	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	4.67	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	4.59	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	3.83	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.39	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	3.33	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.13	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.68	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	2.31	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	2.29	USA
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.72	Irland
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.60	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.57	Luxembourg
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	1.47	Irland

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

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	8.74	USA
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	5.69	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.29	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	4.20	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	3.86	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.84	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.81	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.60	Luxembourg

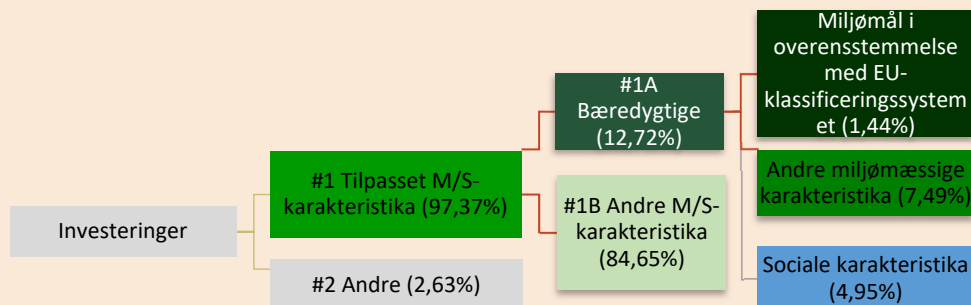
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	2.59	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.88	Irland
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	1.85	Danmark
Sydinvest Global Value W Dkk Acc	Finans	1.81	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.72	USA
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.42	Irland
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	1.41	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	7.70	USA
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	6.59	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.13	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	4.06	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.99	Luxembourg
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Finans	2.73	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Finans	2.70	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	2.60	Danmark
Sydinvest Global Value W Dkk Acc	Finans	2.50	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	Finans	2.30	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	2.25	Danmark
Sydinvest HøjrenteLande W DKK h	Finans	1.93	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Ikke defineret	1.70	Irland
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Ikke defineret	1.57	Irland
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	1.45	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,51%
#1A Bæredygtige	10,96%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,40%
Andre miljømæssige karakteristika	5,46%
Sociale karakteristika	5,16%
#1B Andre M/S-karakteristika	83,55%
#2 Andre	5,49%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.03
Finans	Anden Diversificeret	0.04
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	1.91
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.80
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.08
Banker	Banker	3.60
Stålproducenter	Basisindustri	0.66
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.55
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.06
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.76
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.77
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.70
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.10
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.67
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.38
Materialer	Byggematerialer	0.10
Industri	Byggeprodukter	0.40
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.08
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.08
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.02
Finans	Børser og data	1.03
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0.61
Togtransport	Cyklisk service	0.02
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.03
Varehuse	Detailhandel	0.44
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.05
Forbrugsgoder	Distributører	0.05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.05
Forsyning	Diverse Forsyning	0.12
Materialer	Diverse Kemikalier	0.02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.03
Industri	Diverse support services	0.04
Finans	Diversificerede Banker	3.01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.03

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.00
Finans	Diversificeret Forsikring	0.52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.70
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.95
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.03
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.36
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.17
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.54
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.01
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.03
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.05
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.16
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.48
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.68
Oliefelter udstyr og service	Energi	0.09
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.23
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.91
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.39
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.22
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.24
Finans	Forsikringsmæglere	0.18
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.86
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.03
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.13
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.02
Forsyning	Gasforsyning	0.05
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.07
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1.46
Finans	Genforsikring	0.04
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	5.38
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.20
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.20
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.02
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.43
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.21
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.14
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.03

Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.83
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.33
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.05
Materialer	Ikke defineret	0.53
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.23
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.14
Industri	Industrielle Konglomerater	0.31
Industri	Industrielle Maskiner	1.32
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.19
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	3.03
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.09
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.03
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.04
Finans	Investmentbank- &	0.29
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.67
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.21
Industri	Jernbanetransport	0.49
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.11
Finans	Kapitalforvaltning &	0.68
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.04
Materialer	Kemiske Varer	0.08
Materialer	Kobber	0.46
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.38
Industri	Konsulenthuse	0.07
Finans	Konsumentfinansiering	0.23
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	1.60
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.05
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.09
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.04
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.01
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.22
Industri	Luffart gods transport	0.02
Industri	Luftfart paasagerer	0.06
Industri	Luftfartsselskaber	0.02
Industri	Luftfragt & Logistik	0.59
Industri	Lufthavnsoperatører	0.09
Industri	Marine	0.09

Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.04
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2.91
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.02
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.74
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.16
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.11
Energi	Olief/Gas Udstyr & Service	0.10
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.06
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.05
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0.08
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.81
Materialer	Papiremballage	0.04
Materialer	Papirprodukter	0.02
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.21
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.09
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.32
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.18
Realkredit	Realkredit	13.18
Finans	Regionalbanker	0.22
Forbrugsgoder	Restauranter	0.37
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.83
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.50
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.02
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1.34
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.07
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.11
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.00
Materialer	Specielle Kemikalier	0.66
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.04
Supporttjenester	Stabil service	0.62
Statsobligationer	Statsobligationer	5.05
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00

Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.76
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.16
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.40
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.07
Informationsteknologi	Systemsoftware	3.67
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.31
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3.46
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.01
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.12
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.63
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.78
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.27
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.23
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.16
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.02
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.23
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.10
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.57
Forsyning	Vedvarende energi	0.17
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3.61
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.11
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.05
Ikke defineret	Ikke defineret	2.80



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,44%	1,40%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,40%	1,38%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



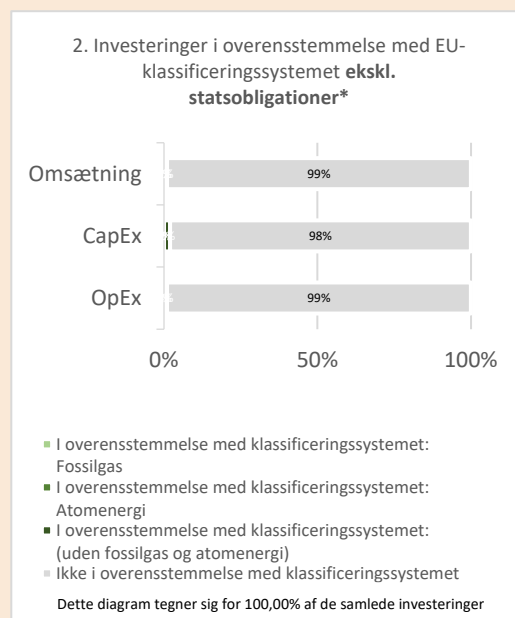
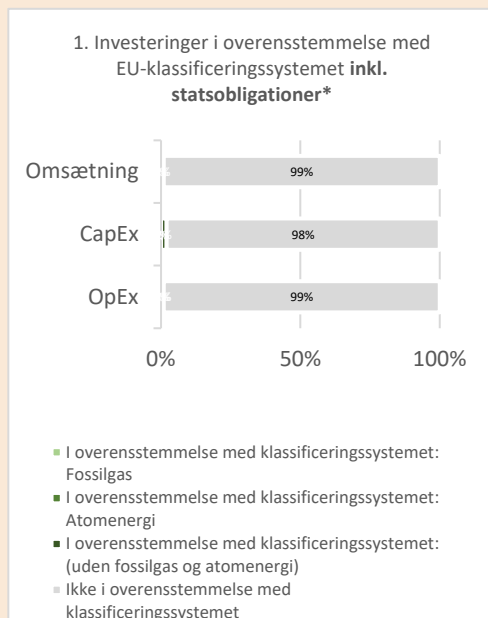
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,14%	0,18%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,74%	0,69%

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

I 2024 var 1,44% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,40% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,49% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 4,95% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produkt navn: Offensiv Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800UBJLP7HPZ8263

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	61
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,80%		

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	61	73
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	13,80%	11,94%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.054 ton	2.183 ton	2.175 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	556 ton	443 ton	389 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	15.360 ton	15.135 ton	17.370 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	17.974 ton	17.764 ton	19.938 ton
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	282,5 ton/mio EUR	444,0 ton/mio EUR	603,2 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	763,2 ton/mio EUR	793,9 ton/mio EUR	876,6 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,34%	8,00%	11,32%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63,47%	65,30%	69,21%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,29	A: 0,21	A: 0,17
		B: 19,03	B: 5,08	B: 1,16
		C: 0,29	C: 0,36	C: 0,42
		D: 6,7	D: 5,36	D: 4,57
		E: 0,69	E: 0,5	E: 0,39
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,13
		G: 0,09	G: 0,17	G: 0,21
		H: 0,97	H: 0,97	H: 1,05
		L: 0,66	L: 0,63	L: 0,54
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,06%	11,54%	12,38%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,14%	8,89%	8,66%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,16%	0,24%	0,18%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,15%	0,11%	0,39%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,61%	14,00%	14,19%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,55%	35,24%	35,01%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,13%	0,08%	0,09%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,22%	5,15%	6,27%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Finans	11.99	Irland
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	7.61	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	5.94	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	4.58	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	3.96	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W Dkk D	Finans	3.29	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	3.17	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.12	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	2.81	Irland
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.80	USA
Nvidia	Informationstek	1.71	USA
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	1.61	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.55	Luxembourg
BankInvest Danske Aktier KL	Ikke defineret	1.54	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.53	Irland

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

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Finans	11.55	Irland
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	5.49	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	4.43	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	3.87	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	3.42	Irland
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	3.25	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.19	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	2.86	Danmark

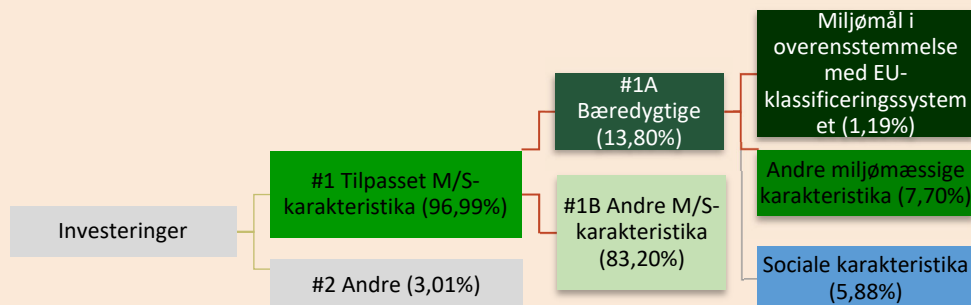
Sydinvest Fjernøsten W Dkk D	Finans	2.62	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.58	Luxembourg
Sydinvest Global Value W Dkk D	Finans	1.92	Danmark
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Ikke defineret	1.91	Irland
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.90	Irland
Sydinvest HøjrenteLande W DKK h	Finans	1.79	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Ikke defineret	1.70	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Finans	9.06	Irland
Sydinvest Usa Value W Dkk D	Finans	8.34	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	5.39	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.39	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	4.11	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	3.78	Danmark
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Ikke defineret	3.46	Irland
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.07	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	3.06	Irland
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.94	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	2.69	USA
Sydinvest HøjrenteLande W DKK h	Finans	2.52	Danmark
Sydinvest Global Value W Dkk D	Finans	1.82	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	1.50	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Ikke defineret	1.40	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	91,76%
#1A Bæredygtige	11,94%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,29%
Andre miljømæssige karakteristika	5,68%
Sociale karakteristika	5,97%
#1B Andre M/S-karakteristika	79,82%
#2 Andre	8,25%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.04
Finans	Anden Diversificeret	0.05
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	0.33
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.05
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.02
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.15
Banker	Banker	0.83
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.37
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.72
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.06
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.87
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.96
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	1.00
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.14
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.84
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.47
Materialer	Byggematerialer	0.15
Industri	Byggeprodukter	0.55
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.13
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.12
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.02
Finans	Børser og data	1.34
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.32
Togtransport	Cyklisk service	0.00
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.04
Varehuse	Detailhandel	0.27
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.07
Forbrugsgoder	Distributører	0.07
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.06
Forsyning	Diverse Forsyning	0.20
Materialer	Diverse Kemikalier	0.02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.04
Industri	Diverse support services	0.06
Finans	Diversificerede Banker	3.97
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.03

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.01
Finans	Diversificeret Forsikring	0.67
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.89
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.21
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.03
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.51
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.17
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.01
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.21
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.01
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.03
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.06
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.24
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.65
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.98
Olie raffinering og salg	Energi	0.03
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.33
Industri	Flyindustri & Forsvar	1.35
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.49
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.32
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.03
Finans	Forsikringsmæglere	0.24
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.20
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.05
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.19
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.02
Forsyning	Gasforsyning	0.06
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.10
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.32
Finans	Genforsikring	0.06
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	7.04
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.61
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.24
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.03
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.59
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.29
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.19

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.04
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.11
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.40
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.06
Materialer	Ikke defineret	0.70
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.26
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.17
Industri	Industrielle Konglomerater	0.52
Industri	Industrielle Maskiner	1.70
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.22
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.26
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	4.08
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.14
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.04
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.05
Finans	Investmentbank- &	0.34
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.98
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.28
Industri	Jernbanetransport	0.60
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.13
Finans	Kapitalforvaltning &	0.90
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.05
Materialer	Kemiske Varer	0.10
Materialer	Kobber	0.58
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.51
Industri	Konsulenthuse	0.13
Finans	Konsumentfinansiering	0.27
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.01
Finans	Kreditkort betalinger	2.07
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.01
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.05
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.12
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.05
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.02
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.27
Industri	Luffart gods transport	0.03
Industri	Luftfart paasagerer	0.08
Industri	Luftfartsselskaber	0.04
Industri	Luftfragt & Logistik	0.82
Industri	Lufthavnsoperatører	0.12

Industri	Marine	0.13
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.04
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3.92
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.02
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.93
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.57
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.03
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.13
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.12
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.10
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.06
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.09
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1.04
Materialer	Papiremballage	0.06
Materialer	Papirprodukter	0.02
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.31
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.11
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.49
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.02
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.21
Realkredit	Realkredit	3.80
Finans	Regionalbanker	0.29
Forbrugsgoder	Restauranter	0.45
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	1.07
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.22
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.02
Materialer	Skovindustri	0.02
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1.94
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.08
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.13
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.01
Materialer	Specielle Kemikalier	0.89
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.05
Supporttjenester	Stabil service	0.35
Statsobligationer	Statsobligationer	3.60

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.34
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.19
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.35
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.85
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.08
Informationsteknologi	Systemsoftware	4.72
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.14
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4.16
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.01
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.15
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.44
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1.00
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.36
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.31
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.22
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.04
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.35
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.14
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.21
Forsyning	Vedvarende energi	0.24
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2.71
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.15
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.06
Ikke defineret	Ikke defineret	2.91



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,19%	1,29%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,17%	1,27%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%

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

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



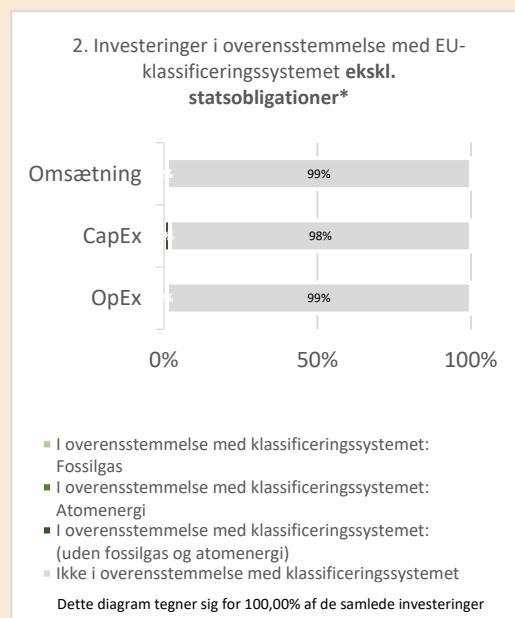
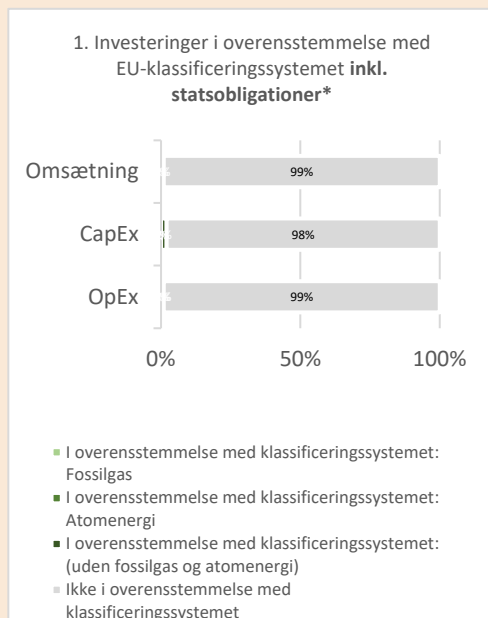
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,08%	0,19%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,61%	0,60%

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

I 2024 var 1,19% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,29% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,70% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 5,88% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn: Offensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800BLGRP321I6IT63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☒ med et socialt mål

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

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

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



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på privatebankingportefolje.dk/politik-aktivt-ejerskab.

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

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	59
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,99%		

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	59	71
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	13,99%	12,45%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

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

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

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

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

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

økonomiske aktiviteter indenfor én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

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

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på privatebankingportefolje.dk/ansvarlighed/metode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.251 ton	3.304 ton	3.540 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	918 ton	709 ton	651 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	25.032 ton	23.894 ton	28.574 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	29.205 ton	27.910 ton	32.768 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	282,1 ton/mio EUR	421,8 ton/mio EUR	604,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	752,9 ton/mio EUR	768,7 ton/mio EUR	866,1 ton/mio EUR

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,05%	7,24%	11,07%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63,53%	64,60%	69,18%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,3	A: 0,21	A: 0,17
		B: 18,64	B: 4,96	B: 1,18
		C: 0,29	C: 0,35	C: 0,4
		D: 6,74	D: 5,1	D: 4,29
		E: 0,68	E: 0,49	E: 0,4
		F: 0,14	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,09	G: 0,16	G: 0,21
		H: 0,99	H: 0,97	H: 1,06
		L: 0,63	L: 0,59	L: 0,54
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,03%	11,11%	12,29%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,6 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,31%	8,86%	8,61%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

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

10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,16%	0,23%	0,18%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,15%	0,10%	0,42%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,68%	13,97%	14,16%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,53%	35,28%	35,05%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,06%	0,02%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,02%	4,91%	6,20%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	9.36	USA
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	8.00	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	5.37	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	4.68	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	4.66	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	4.08	USA
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	3.96	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	3.13	Danmark
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	3.07	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	2.73	Irland
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	Ikke defineret	2.57	Irland
Nvidia	Informationstek	1.70	USA
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	1.50	Luxembourg
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.49	Irland
Apple	Informationstek	1.44	USA

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

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

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	9.87	USA
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	6.41	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	5.45	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	4.41	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	3.77	Danmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	3.65	USA
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	3.55	Irland
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.20	Danmark

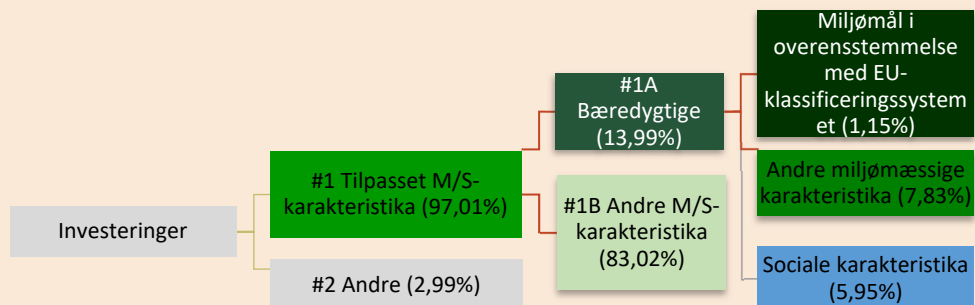
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	2.96	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.59	Luxembourg
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Virksomhedsobl	1.94	Irland
Sydinvest Global Value W Dkk Acc	Finans	1.92	Danmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	1.73	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Ikke defineret	1.65	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	1.38	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Usa Value W Dkk Acc	Finans	12.06	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Finans	10.48	USA
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Finans	5.75	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Finans	5.39	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	4.16	Danmark
Sydinvest Kvalitetsaktier W Dkk D	Finans	3.08	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Ikke defineret	3.06	Irland
Sydinvest Global Value W Dkk Acc	Finans	2.97	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2.93	Luxembourg
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Finans	2.46	Danmark
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Ikke defineret	2.41	Irland
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1.77	USA
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	1.54	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Ikke defineret	1.42	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Statsobligatione	1.24	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,58%
#1A Bæredygtige	12,45%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,25%
Andre miljømæssige karakteristika	5,99%
Sociale karakteristika	6,18%
#1B Andre M/S-karakteristika	82,13%
#2 Andre	5,42%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.04
Finans	Anden Diversificeret	0.05
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	0.33
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.02
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.02
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.13
Banker	Banker	0.83
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.37
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.71
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.07
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.93
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1.03
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.97
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.01
Konsumentvarer	Bryggerier	0.13
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.85
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.51
Materialer	Byggematerialer	0.14
Industri	Byggeprodukter	0.55
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.13
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.11
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.06
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.03
Finans	Børser og data	1.34
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.31
Togtransport	Cyklisk service	0.00
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.05
Varehuse	Detailhandel	0.27
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.07
Forbrugsgoder	Distributører	0.07
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.06
Forsyning	Diverse Forsyning	0.18
Materialer	Diverse Kemikalier	0.02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.05
Industri	Diverse support services	0.06
Finans	Diversificerede Banker	4.09
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.04

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.01
Finans	Diversificeret Forsikring	0.67
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.87
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.24
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.03
Finans	Ejendomme private boliger	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.51
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.18
Finans	Ejendomsinvestering	0.02
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.01
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.21
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.01
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.02
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.03
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.06
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.22
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.65
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.91
Olie raffinering og salg	Energi	0.03
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.32
Industri	Flyindustri & Forsvar	1.17
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.49
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.31
Forbrugsgoder	Forlag	0.00
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.02
Finans	Forsikringsmæglere	0.24
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.20
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.05
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.19
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0.03
Forsyning	Gasforsyning	0.06
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.10
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.04
Finans	Genforsikring	0.06
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	7.18
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.60
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.25
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.03
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.57
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.30
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.19

Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.04
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.11
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.42
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.07
Materialer	Ikke defineret	0.65
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.27
Finans	Industrielle	0.01
	ejendomsaktiviteter	
Materialer	Industrielle Gasser	0.18
Industri	Industrielle Konglomerater	0.47
Industri	Industrielle Maskiner	1.70
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.21
Telekommunikationsservices	Interaktiv	0.27
	hjemmeunderholdning	
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og	4.03
	tjenester	
Informationsteknologi	Internet service og	0.15
	infrastruktur	
Informationsteknologi	Internet, Software &	0.04
	Serviceydelser	
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.05
Finans	Investmentbank- &	0.38
	Mæglervirksomhed	
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre	0.93
	Serviceydelser	
Materialer	Jern & Stål	0.27
Industri	Jernbanetransport	0.61
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.14
Finans	Kapitalforvaltning &	0.89
	Depotbanker	
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.05
Materialer	Kemiske Varer	0.10
Materialer	Kobber	0.57
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.51
Industri	Konsulenthuse	0.12
Finans	Konsumentfinansiering	0.29
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.01
Finans	Kreditkort betalinger	2.11
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.01
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier &	0.06
	Gødning	
Industri	Landbrugsmaskiner	0.13
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.05
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.01
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.30
Industri	Luffart gods transport	0.03
Industri	Luftfart paasagerer	0.08
Industri	Luftfartsselskaber	0.03
Industri	Luftfragt & Logistik	0.81
Industri	Lufthavnsoperatører	0.12

Industri	Marine	0.12
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.05
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3.92
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.03
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.95
Forbrugsgoder	Motorcykelcfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.43
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.03
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.15
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.12
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.09
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.01
Industri	Operatører af Havne	0.06
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0.00
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.11
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1.05
Materialer	Papiremballage	0.05
Materialer	Papirprodukter	0.02
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.31
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.12
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.45
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.02
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.22
Realkredit	Realkredit	3.85
Finans	Regionalbanker	0.30
Forbrugsgoder	Restauranter	0.49
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	1.06
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.02
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.22
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.02
Materialer	Skovindustri	0.02
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1.87
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.01
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.09
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.13
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.01
Materialer	Specielle Kemikalier	0.88
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.06
Supporttjenester	Stabil service	0.34
Statsobligationer	Statsobligationer	3.58

Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.34
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.20
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.35
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.86
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.10
Informationsteknologi	Systemsoftware	4.78
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.14
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4.44
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.01
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.16
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.44
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1.00
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.38
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.29
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.20
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.04
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.30
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.15
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.21
Forsyning	Vedvarende energi	0.23
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2.62
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.16
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.07
Ikke defineret	Ikke defineret	3.01



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,15%	1,25%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,13%	1,24%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,00%

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



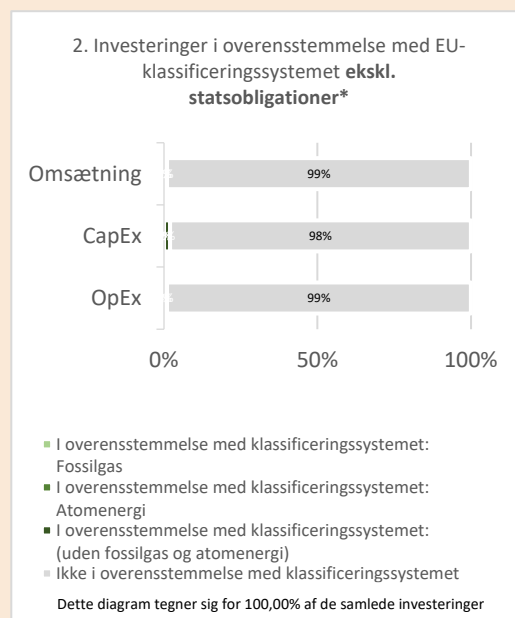
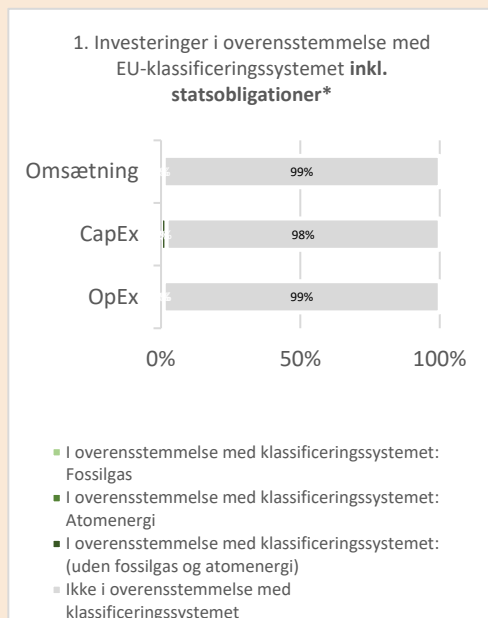
Nej

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

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

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

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



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

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,08%	0,19%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,59%	0,58%

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

I 2024 var 1,15% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,25% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,83% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 5,95% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management

system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

