

Årsrapport 2024

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov
CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
LEDELSENS BERETNING	6
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	6
ÅRETS RESULTATER	8
FORRETNINGSUDVIKLING	15
RISICI	19
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	21
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	21
BESTYRELSE OG DIREKTION	22
LEDELSESPÅTEGNING	23
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	24
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	27
FONDE KL	28
Afdelingsberetning	28
Fonde KL – årsregnskab	29
FORMUE OBLIGATIONER KL	31
Afdelingsberetning	31
Formue Obligationer KL – årsregnskab	32
Formue Obligationer A DKK – årsregnskab	34
Formue Obligationer W DKK d – årsregnskab	35
HØJRENTELANDE KL	36
Afdelingsberetning	36
HøjrenteLande KL – årsregnskab	37
HøjrenteLande A DKK – årsregnskab	40
HøjrenteLande W DKK d – årsregnskab	41
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	42
Afdelingsberetning	42
HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab	43
HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab	46
HøjrenteLande W DKK Acc – årsregnskab	47
HØJRENTELANDE LC AKKUMULERENDE KL	48
Afdelingsberetning	48
HøjrenteLande LC Akkumulerende KL – årsregnskab	49
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab	51
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab	52
KORTE OBLIGATIONER KL	53
Afdelingsberetning	53
Korte Obligationer KL – årsregnskab	54
Korte Obligationer A DKK – årsregnskab	56
Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab	57
KORTE OBLIGATIONER PM	58
Afdelingsberetning	58
Korte Obligationer PM – årsregnskab	59
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	61
Afdelingsberetning	61
Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab	62
Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab	64
Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab	65

INDHOLDSFORTEGNELSE

MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	66
Afdelingsberetning	66
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	67
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	69
Danish Bonds B DKK Acc – årsregnskab	70
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab	71
Afdelingsberetning	72
Mellemlange Obligationer PM – årsregnskab	73
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	75
Afdelingsberetning	75
Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab	76
Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab	78
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab	79
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	80
Afdelingsberetning	80
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab	81
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab	83
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab	84
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY SCREENED KL	85
Afdelingsberetning	85
Virksomhedsobligationer HY Screened KL – årsregnskab	86
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h – årsregnskab	88
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	89
Afdelingsberetning	89
Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab	90
Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab	93
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab	94
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG SCREENED KL	95
Afdelingsberetning	95
Virksomhedsobligationer IG Screened KL – årsregnskab	96
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h – årsregnskab	99
EUROPA VALUE KL	100
Afdelingsberetning	100
Europa Value KL – årsregnskab	101
Europa Value A DKK – årsregnskab	103
Europa Value W DKK d – årsregnskab	104
FJERNØSTEN KL	105
Afdelingsberetning	105
Fjernøsten KL – årsregnskab	106
Fjernøsten A DKK – årsregnskab	108
Fjernøsten W DKK d – årsregnskab	109
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	110
Afdelingsberetning	110
Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab	111
Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab	113
Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab	114
Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab	115
GLOBALE AKTIER PM SCREENED KL	116
Afdelingsberetning	116
Globale Aktier PM Screened KL – årsregnskab	117
Globale Aktier PM Screened W DKK d – årsregnskab	119
GLOBALE EM-AKTIER KL	120
Afdelingsberetning	120
Globale EM-aktier KL – årsregnskab	121
Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab	123
Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab	124

INDHOLDSFORTEGNELSE

 Globale EM-aktier Akkumulerende KL	125
Afdelingsberetning	125
 Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab	126
Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab	128
Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab	129
Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab	130
 Global Value KL	131
Afdelingsberetning	131
 Global Value KL – årsregnskab	132
Global Value A DKK – årsregnskab	135
Global Value W DKK d – årsregnskab	136
 Global Value Akkumulerende KL	137
Afdelingsberetning	137
 Global Value Akkumulerende KL – årsregnskab	138
Global Value A DKK Akk – årsregnskab	140
Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab	141
Global Value W DKK Acc – årsregnskab	142
 Indeks Danmark KL	143
Afdelingsberetning	143
 Indeks Danmark KL – årsregnskab	144
Indeks Danmark A DKK – årsregnskab	146
 Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	147
Afdelingsberetning	147
 Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL – årsregnskab	148
 Indeks Morningstar Leaders KL	150
Afdelingsberetning	150
 Indeks Morningstar Leaders KL – årsregnskab	151
 Indeks Tyskland KL	153
Afdelingsberetning	153
 Indeks Tyskland KL – årsregnskab	154
Indeks Tyskland A DKK – årsregnskab	157
 Indeks Verden Screened KL	158
Afdelingsberetning	158
 Indeks Verden Screened KL – årsregnskab	159
Indeks Verden Screened W DKK d – årsregnskab	161
 Kvalitetsaktier KL	162
Afdelingsberetning	162
 Kvalitetsaktier KL – årsregnskab	163
Kvalitetsaktier A DKK – årsregnskab	165
Kvalitetsaktier W DKK d – årsregnskab	166
 Megatrends KL	167
Afdelingsberetning	167
 Megatrends KL – årsregnskab	168
Megatrends A DKK – årsregnskab	170
Megatrends W DKK d – årsregnskab	171
 Megatrends Akkumulerende KL	172
Afdelingsberetning	172
 Megatrends Akkumulerende KL – årsregnskab	173
Megatrends A DKK Akk – årsregnskab	175
 USA Value KL	176
Afdelingsberetning	176
 USA Value KL – årsregnskab	177
USA Value A DKK – årsregnskab	179
USA Value W DKK d – årsregnskab	180
 USA Value Akkumulerende KL	181
Afdelingsberetning	181
 USA Value Akkumulerende KL – årsregnskab	182
USA Value W DKK Acc – årsregnskab	184

INDHOLDSFORTEGNELSE

FÆLLESNOTER	185
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	185
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	188
3. VÆSENTLIGE AFTALER	189
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	190
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER	191

Foreningsoplysninger

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

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

11.040
24260534
21. september 1987

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

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer samt på www.sydinvest.dk og www.sydinvest.de.

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest 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 aktiemarkedene oversteg generelt de forventninger, som vi havde ved årets start. De danske aktier udgjorde i den sammenhæng en undtagelse, idet de danske aktier efter et stærkt 1. halvår tabte pusten i 2. halvår, så afkastet for hele året blev begrænset. Forventninger om højere aktieafkast på de nye markeder end på de modne blev ikke indfriet. De fjernøstlige aktiemarkeder kunne afkastmæssigt ikke følge med de store amerikanske vækstaktier, som også i 2024 gav meget høje afkast. De latinamerikanske aktiemarkeder var endnu mere udfordrede og leverede skuffende og negative afkast.

Udviklingen i den globale inflation har været en fast del af dagsordenen på de finansielle markeder i lang tid og således også i hele 2024. To nye temaer føjede sig til listen i løbet af året, og det var bekymringen for væksten samt udviklingen i den amerikanske statsgæld efter valget af Donald Trump til præsidentembedet i USA. Vækstbekymringen opstod på bagkant af en svag amerikansk 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 eskalere, så de inddrager flere lande og fx påvirker energipriserne, kan det få en negativ indflydelse på de finansielle markeder.

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

På den politiske scene stjal Trump billedet, og valget af ham som præsident i USA ventes at få store konsekvenser for den amerikanske og globale økonomi. Republikanerne fik i samme ombæring flertal i både Senatet og Repræsentanternes Hus. Det er en god forudsætning for, at hans administration kan få gennemført mange af de politiske idéer, som blev lagt frem under valgkampen. Planerne om skattelettelser i USA sammenholdt med den faktiske udvikling i den amerikanske statsgæld fik bekymringen for udviklingen heri til at blusse op igen. Det kan få stor indflydelse på de finansielle markeder. I Europa blev regeringerne i Frankrig og Tyskland ramt af mistillid og valgte at gå af

og udskrive valg. Ved parlamentsvalget i Storbritannien mistede de konservative magten til Labour.

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

USA

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

Europa

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

Japan

Japansk økonomi var udfordret af stigende korte og lange renter i 2024, og væksten blev svagt negativ. Både det private og offentlige forbrug bidrog negativt til væksten. Det samme var tilfældet med nettoeksporten. Til gengæld gav investeringsaktiviteten et positivt bidrag til væksten bl.a. understøttet af offentlige subsidier. Den japanske økonomi er præget af mangel på arbejdskraft, og den aldrende befolkning udgør fortsat en udfordring. Den japanske regering planlægger derfor strukturelle reformer, som skal øge produktiviteten, beskæftigelsen især blandt ældre og kvindelige arbejdere samt integration af udenlandsk arbejdskraft.

De nye markeder

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

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

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

Råvarepriserne

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

Pengepolitikken

Den faldende inflation i USA og Europa gjorde det muligt for den amerikanske forbundsbank og Den Europæiske Centralbank at nedsætte deres styringsrenter i 2024. Begge centralbanker nedsatte deres styringsrenter med 1 %-point i løbet af 2024 og har signaleret, at der er flere nedsættelser af styringsrenterne i vente i 2025. Den amerikanske forbundsbank har efter valget af Trump til præsident dog nedjusteret forventningerne til antallet af rentenedsættelser i 2025. I Japan gik udviklingen i den modsatte retning. Bank of Japan brød med mange års pengepolitisk praksis, hvor styringsrenten har ligget på -0,1%. Bank of Japan har ad to omgange forhøjet styringsrenten, så den ved årets udgang lå på 0,25%.

Renteudviklingen

Generelt har renterne på statsobligationer med kort løbetid været faldende på grund af den mere lempelige pengepolitik i de fleste lande. Renterne på statsobligationer med længere løbetider var stigende i USA. Det samme var i et lidt mindre omfang tilfældet i Japan foranlediget af et ændret pengepolitisk fokus.

Den svage økonomiske udvikling i Europa var medvirkende til, at rentestigningerne på længere løbende statsobligationer her var mere beskedne end i USA og Japan. Danmark udgør en undtagelse, idet de danske statsobligationer oplevede rentefald over hele rentekurven. Rentefaldet på danske statsobligationer var endnu større end på de tyske statsobligationer.

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

Valutarisk udvikling

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

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

Aktiemarkederne

De faldende styringsrenter kombineret med en mere robust økonomi end ventet ved årets 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.

Årets resultater

Generelt høje afkast på både aktie- og obligationssiden.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2024 blev 4,1 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. i 2023. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2024 i alt udbetaler udbytte for 1,2 mia. kr. til investorerne. For 2023 var beløbet 0,4 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 6. Udbytteerne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytteerne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Høje afkast på de modne aktiemarkederne

Alle afdelinger og andelsklasser, som investerer i aktier, gav pæne positive afkast i 2024. Indeks Verden Screened KL gav det højeste afkast efterfulgt af Indeks Morningstar Leaders KL. Det lykkedes Indeks Verden Screened KL at generere et lille merafkast i forhold til benchmark. Afkastet på de øvrige passivt forvaltede afdelinger, Indeks Morningstar Leaders KL, Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL, Indeks Danmark KL og Indeks Tyskland KL, var lidt lavere end afkastet på deres respektive benchmarks, hvilket var forventeligt, idet benchmark ikke har omkostninger som "modvind". Megatrends-afdelingerne gav de højeste afkast blandt de aktivt forvaltede afdelinger og klarede sig bedre end afdelingernes benchmark.

Valueafdelingerne skiftede primo juni navne, investeringsstrategi og benchmarks. Herefter følger afdelingerne en rendyrket valustrategi og er ikke længere ligevægtede, som var tilfældet før strategiskiftet. Afdelingerne bliver nu målt op mod valuebenchmarks og ikke som tidligere de bredere markedsindeks. Før strategiskiftet havde alle valueafdelingerne haft en stor underperformance, som det ikke har været muligt at rette op på i den resterende del af 2024.

Kvalitetsaktier KL, tidligere Bæredygtige Aktier KL, skiftede ligeledes primo juni navn, investeringsstrategi og benchmark. Selvom afdelingens afkast var blandt de højeste på de modne aktiemarkeder, kunne det ikke helt følge med afdelingens benchmark.

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.

Aktieafdelingerne, som investerer på de nye markeder, gav afkast tæt på de bedste afdelinger på de modne aktiemarkeder. Afdelingerne præsterede et betydeligt merafkast i forhold til deres benchmark. De fjernøstlige afdelinger præsterede de højeste merafkast i forhold til deres benchmark. Afdelingerne nød godt af gode aktievalg i Indien og Filippinerne samt investeringer i forsvarsaktier.

Høje afkast på obligationer

Alle afdelinger og andelsklasser, som investerer i obligationer, gav positive afkast i 2024. Alle afdelinger, som investerer i obligationer fra de modne markeder, gjorde det bedre end deres respektive benchmarks. Dvs. afdelinger og andelsklasser, som investerer i danske obligationer og virksomhedsobligationer. Det var en konsekvens af, at afdelingerne og andelsklasserne havde en markedsrisiko, som var højere end i deres respektive benchmarks.

Afdelingerne, som investerer i High Yield-obligationer, gav de højeste afkast af samtlige obligationsafdelinger, da disse afdelinger oplevede de største indsnævring af merrenter til sammenlignelige statsobligationer. På de modne obligationsmarkeder gav afdelingerne, som investerer i Investment Grade-obligationer, de laveste afkast. Afkastet på Formue Obligationer KL, som udover danske obligationer også investerer i virksomhedsobligationer og obligationer fra de nye markeder, var en smule lavere, men højere end på afdelingens benchmark.

De danske obligationsafdelinger gav de højeste merafkast i forhold til deres respektive benchmarks. Det skyldes, at danske realkreditobligationer gav et højere afkast end danske statsobligationer. De danske obligationsafdelinger havde en markant overvægt i realkreditobligationer, der ikke indgår i afdelingernes benchmarks, som udelukkende består af statsobligationer.

Afdelinger og andelsklasser, som udelukkende investerer i obligationer fra de nye markeder, gav de laveste afkast blandt obligationsafdelingerne i 2024. Afkastene var samtidig lavere end afkast på benchmark, hvilket for en stor dels vedkommende kan tilskrives, at afdelingens ansvarlige profil udelukker investeringer i

udstedelser fra Kina, som generelt klarede sig godt i 2024 og fylder meget i benchmark, og forkerte investeringsvalg i Brasilien.

Formueudvikling

Investorerne viste stigende interesse for at investere gennem Investeringsforeningen Sydinvest i 2024, idet der samlet var nettoemissioner for 6,0 mia. kr. Antallet af investorer er steget til ca. 58.200 ultimo året, fra 54.250 i 2023.

I 2024 steg foreningens samlede formue med 9,6 mia. kr. til 45,8 mia. kr. Til dette billede hører, at Sydinvest udbetalte 0,4 mia. kr. i udbytte til investorerne i januar 2024.

Tabel 1

Udbytte pr. 31. december 2024
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2024 ¹⁾	2023	2022
<u>Obligationer</u>			
Fonde KL	2,00	2,00	1,10
Formue Obligationer A DKK	1,80	0,50	0,00
HøjrenteLande A DKK	0,00	0,00	2,00
Korte Obligationer A DKK	3,30	2,00	0,80
Korte Obligationer PM	4,00	0,00	-
Mellemlange Obligationer A DKK	2,70	2,00	0,70
Mellemlange Obligationer PM	3,90	0,00	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,00	0,00	0,00
<u>Aktier</u>			
Europa Value A DKK	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten A DKK	0,00	0,00	0,00
Globale EM-aktier A DKK	4,70	0,00	0,00
Global Value A DKK	13,10	2,70	1,80
Indeks Danmark A DKK	1,10	1,90	0,00
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	16,20	1,90	0,14
Indeks Morningstar Leaders KL	27,00	16,10	7,30
Indeks Tyskland A DKK	11,20	3,50	4,60
Kvalitetsaktier A DKK	4,00	0,00	0,00
Megatrends A DKK	6,20	0,00	-
USA Value A DKK	5,90	2,00	0,40

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 2

Udbytte pr. 31. december 2024
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og
kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2024 ¹⁾	2023	2022
<u>Obligationer</u>			
Formue Obligationer W DKK d	2,20	0,80	0,00
HøjrenteLande W DKK d	0,00	0,00	2,00
Korte Obligationer W DKK d	3,40	2,00	0,80
Mellemlange Obligationer W DKK d	2,80	2,00	0,80
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d	0,30	1,50	3,40
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	0,00	0,00	0,00
<u>Aktier</u>			
Europa Value W DKK d	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten W DKK d	0,00	0,00	0,00
Globale Aktier PM Screened W DKK d	23,80	0,00	0,00
Globale EM-aktier W DKK d	5,30	0,00	0,00
Global Value W DKK d	19,70	4,80	3,70
Indeks Verden Screened W DKK d	8,00	5,40	4,60
Kvalitetsaktier W DKK d	5,50	0,00	0,00
Megatrends W DKK d	7,10	0,00	-
USA Value W DKK d	15,70	5,80	2,00

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 3

**Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2024
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
<u>Obligationer</u>						
Fonde KL	79,10	4,87%	-1,45%	-2,10%	-1,29%	2,69%
Formue Obligationer A DKK	105,79	4,21%	-	-	-	-
HøjrenteLande A DKK	67,29	3,09%	-2,56%	-6,42%	-1,87%	7,16%
HøjrenteLande A DKK Akk	110,64	3,00%	-	-	-	-
Korte Obligationer A DKK	98,25	5,06%	3,49%	4,08%	5,12%	8,43%
Korte Obligationer PM	105,09	4,91%	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK	94,49	5,08%	0,06%	-0,78%	0,97%	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	104,71	5,04%	-0,01%	-0,85%	0,91%	-
Mellemlange Obligationer PM	105,59	5,24%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	87,86	8,28%	5,73%	10,31%	16,57%	26,93%
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	181,95	8,30%	5,53%	9,85%	16,02%	27,97%
Virksomhedsobligationer IG A DKK	95,44	4,64%	-3,76%	0,25%	3,82%	11,33%
<u>Aktier</u>						
Europa Value A DKK	92,30	9,37%	12,45%	26,51%	34,71%	69,28%
Fjernøsten A DKK	149,29	24,38%	-4,99%	26,14%	31,27%	74,59%
Fjernøsten A DKK Akk	338,00	24,31%	-4,94%	26,32%	31,16%	72,69%
Globale EM-aktier A DKK	116,54	18,95%	-2,26%	16,87%	23,91%	66,46%
Globale EM-aktier A DKK Akk	199,52	18,90%	-1,70%	17,04%	23,90%	66,39%
Global Value A DKK	99,77	17,55%	21,10%	43,84%	64,71%	115,30%
Global Value A DKK Akk	202,06	17,56%	21,07%	43,29%	63,76%	-
Indeks Danmark A DKK	96,00	1,75%	-6,85%	-	-	-
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	110,95	18,10%	17,14%	-	-	-
Indeks Morningstar Leaders KL	209,43	27,15%	30,83%	108,04%	-	-
Indeks Tyskland A DKK	114,37	11,79%	-0,75%	25,54%	24,71%	63,66%
Kvalitetsaktier A DKK	145,50	24,52%	23,45%	-	-	-
Megatrends A DKK	141,76	25,51%	-	-	-	-
Megatrends A DKK Akk	142,11	25,70%	-	-	-	-
USA Value A DKK	50,13	21,21%	20,02%	57,57%	87,46%	158,42%

Tabel 4

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2024

i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Danish Bonds B DKK Acc	33,43	5,03%	-0,04%	-0,93%	0,86%	-
Aktier						
Far East Equities B EUR Acc	44,80	24,44%	-4,83%	27,42%	32,35%	74,64%
Global EM Equities B EUR Acc	44,16	18,94%	-1,54%	18,29%	25,49%	67,74%
Global Value Equities B EUR Acc	25,26	17,82%	21,68%	45,66%	67,15%	118,87%

Tabel 5

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2024

i I-andelsklasser, målrettet til institutionelle investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.944,85	2,60%	6,67%	-0,08%	11,88%	19,73%

Tabel 6

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2024

i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Formue Obligationer W DKK d	106,25	4,53%	-	-	-	-
HøjrenteLande W DKK d	69,68	3,69%	-0,79%	-3,58%	2,46%	12,28%
HøjrenteLande W DKK Acc	111,55	3,71%	-	-	-	-
HøjrenteLande LC W DKK Acc	126,15	2,63%	6,94%	-0,29%	12,01%	-
Korte Obligationer W DKK d	98,27	5,10%	3,61%	4,28%	5,40%	8,78%
Mellemlange Obligationer W DKK d	94,76	5,21%	0,48%	-0,02%	2,32%	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	103,23	5,16%	0,41%	-0,12%	2,21%	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	89,65	8,82%	7,50%	13,48%	21,21%	32,38%
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	137,39	8,81%	7,35%	13,15%	21,05%	-
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d	100,60	8,73%	7,22%	13,72%	19,95%	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	88,08	4,86%	-3,07%	1,57%	6,23%	-
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	100,47	4,78%	-2,62%	3,07%	7,47%	-
Aktier						
Europa Value W DKK d	95,50	10,13%	14,73%	30,81%	41,48%	78,72%
Fjernøsten W DKK d	153,26	25,19%	-3,36%	30,24%	38,01%	84,49%
Fjernøsten W DKK Acc	195,66	25,22%	-2,80%	31,14%	38,59%	-
Globale Aktier PM Screened W DKK d	153,94	19,31%	20,99%	49,37%	77,25%	-
Globale EM-aktier W DKK d	118,33	19,62%	-0,41%	20,35%	29,54%	74,86%
Globale EM-aktier W DKK Acc	197,03	19,63%	0,43%	21,50%	30,96%	-
Global Value W DKK d	143,25	18,35%	23,85%	49,67%	74,50%	-
Global Value W DKK Acc	201,46	18,39%	23,83%	49,01%	73,41%	-
Indeks Verden Screened W DKK d	133,60	27,38%	30,60%	-	-	-
Kvalitetsaktier W DKK d	148,27	25,32%	25,72%	-	-	-
Megatrends W DKK d	143,34	26,36%	-	-	-	-
USA Value W DKK d	126,83	21,99%	22,53%	63,30%	97,68%	-
USA Value Acc W DKK	184,78	21,89%	22,08%	62,87%	-	-

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

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

"Et rigere liv" for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv, er det begreb, vi ønsker, skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde foreningen tænker og agerer på over for investorerne og de øvrige interessenter, foreningen er i berøring med. Med missionen om "et rigere liv" for investorerne er det vores vision, at Sydinvest skal være det foretrukne valg, når investorerne vælger at investere gennem investeringsforeninger. Det skal gennemføres ved at udbyde de produkter, som investorerne efterspørger, og skabe konkurrencedygtige afkast samt sikre, at rådgiverne, der formidler investeringsbeviserne, kender produkterne indgående.

Aktiv og passiv forvaltning

For de aktivt forvaltede afdelinger i Sydinvest gælder, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt under hensyntagen til de risikorammer,

som er udstukket for de enkelte afdelinger. Målsætningen er på sigt at give et afkast, som mindst er på niveau med udviklingen i afdelingernes respektive benchmarks.

Bestyrelsen i Sydinvest har løbende fokus på de opnåede afkast i de enkelte afdelinger både målt i forhold til benchmark og i forhold til sammenlignelige afdelinger.

Sydinvest offentliggør nøgletallene active share sammen med tracking error i både halvårsrapporterne og årsrapporterne. Tracking error offentliggøres dog kun, hvis afdelingen eller andelsklassen har mindst 3 års historik.

Active share er et nøgletal, som viser, hvor meget en afdelings investeringer afviger fra sammensætningen af afdelingens benchmark. Tesen er, at jo højere active share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af active share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at active share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking error er et statistisk mål, som beskriver variationen i forskellen mellem afkastet i en afdeling og afkastet på afdelingens benchmark. En høj tracking error er udtryk for, at variationen i forskellen mellem afkastet på afdelingen og benchmark har været høj og kan opfattes som et udtryk for, at afdelingen har været aktivt styret. Man skal dog være opmærksom på, at størrelsen af tracking error er meget afhængig af kursudsvingene på markedet. I perioder med lave kursudsving vil tracking error alt andet lige være lavere end i perioder med høje kursudsving. Afdelinger fra Emerging Markets, som typisk har højere kursudsving, vil derfor have højere tracking errors end afdelinger fra de mere modne markeder med den samme grad af aktiv styring.

Selv om de to nøgletal kan give en indikation, kan de ikke stå alene, når man skal vurdere, om en afdeling er aktiv eller passiv. Brancheforeningen anbefaler, at man viser de to nøgletal i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver desuden, at der i årsrapporterne for afdelinger og andelsklasser, der har en active share på under 50 og en tracking error under 3, gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med fondens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

Der er i 2024 ikke nogen aktivt forvaltede afdelinger med en active share under 50 og tracking error på under 3%.

Passiv forvaltning

Sydinvest udbyder fem passivt forvaltede afdelinger. Fælles for de fem afdelinger er, at de har en maksimal ex ante tracking error, TE, på 2. Tabel 7 viser ex post tracking error for de fem afdelinger.

Tabel 7

Afdeling	Ex ante TE	Ex post TE
Indeks Verden Screened KL	Max. 2	0,75
Indeks Morningstar Leaders KL	Max. 2	0,05
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	Max. 2	0,33
Indeks Danmark KL	Max. 2	0,34
Indeks Tyskland KL	Max. 2	*

Note: Ex ante: forventning ved årets start.

Ex post: den konstaterede udvikling

*Indeks Tyskland KL har været passivt forvaltet siden d. 3. juni 2024. Siden d. 3. juni 2024 har Ex post TE været 0,23.

Alle afdelingerne har således ex post holdt sig inden for de rammer, som der ex ante er sat for tracking error.

Informations- og kommunikationspolitik

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

Foreningen udgiver medlemsbladet Horisont fire gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om investering i værdipapirer samtidig med, at foreningen også giver detaljerede informationer om investeringerne i Sydinvests enkelte afdelinger.

Med ca. 58.200 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartners rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vores investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, så de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydinvest.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2024 kunne Sydinvest igen invitere investorerne til investormøde. Der blev afholdt 7 møder i alt fordelt geografisk i hele Danmark.

Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at fastholde og udbrede kendskabet til Sydinvest.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydinvests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Sydinvest forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydinvest 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 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

For afdelingerne med aktiv porteføljevaltning er Sydinvests 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.

For de fem passivt forvaltede afdelinger er filosofien at afspejle afkastet på deres respektive benchmarks så tæt som muligt, ved løbende at tilpasse investeringerne i afdelingerne til ændringerne i benchmark. I nedenstående tabel kan ses de passivt forvaltede afdelinger og deres respektive benchmark:

Afdeling	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	MSCI Minimum Volatility Index
Indeks Verden Screened KL	MSCI ACWI ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index
Indeks Danmark KL	OMXC ALL CAP GI
Indeks Tyskland KL	MSCI Germany Index

Politik for samfundsansvar

Sydinvests administrationselskab, Syd Fund Management A/S, skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social 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 investorenes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde viser sig problematiske.

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

Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på sydinvest.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 administrationselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Sydinvest foretager screeninger af Sydinvest investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Sydinvest 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 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 politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydinvest hjemmeside:

Sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed

Disclosureforordning

I 2021 trådte Disclosureforordningen i kraft. Den er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtighed og faktorer som miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsprocessen, samt hvordan afdelingerne markedsføres. Disclosureforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Bagerst i årsrapporten finder man for de afdelinger og andelsklasser, som vi har klassificeret som Artikel 8, den rapportering, som følger af Disclosureforordningen. Denne rapportering har ad flere omgange ændret indhold siden Disclosureforordningen trådte i kraft. Rapporteringen er en del af ledelsesberetningen og starter på side 191 i denne årsrapport.

Andelsklasser

Sydinvest har andelsklasser i en række af de afdelinger, som tilbydes til investorerne. Alle afdelinger der har et "KL" efter navnet kan bestyrelsen beslutte at etablere andelsklasser i. Investeringerne i de enkelte klasser under en given afdeling er som udgangspunkt ens, men der er typisk forskel på, hvilken kundegruppe, den enkelte andelsklasse i afdelingen henvender sig til. Andelsklasserne kan indbyrdes have forskellige karakteristika, som for eksempel forskellig denomineringsvaluta, forskellig valutarisiko eller forskellig omkostningsstruktur.

I Sydinvest er der oprettet andelsklasser, der henvender sig til henholdsvis danske privatinvestorer (klasse A), udenlandske investorer (klasse B), institutionelle investorer (klasse I) og endelig fonde, der benytter Sydinvest i deres investeringer, eller investorer, der har en aftale om porteføljepleje (klasse W). Det er ikke alle afdelinger, der er opdelt i andelsklasser. En afdeling, der er opdelt i andelsklasser, er endvidere ikke nødvendigvis opdelt i alle fire andelsklasser.

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 har kompetencen til at foretage investeringerne. Har foreningen ikke selv kompetencen, har foreningen mulighed for at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljevaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Sydinvest har i 2024 været aktiv med at få tilpasset særligt navne, strategier og benchmarks. Navneændringerne udspringer primært af to forhold.

1. Der er kommet nye regler fra EU, som præciserer kravene til, hvornår ord som 'Bæredygtig' og 'ESG', må indgå i en fonds navn. Sydinvest har haft en række fonde, hvor disse ord har indgået. Vi har valgt at omdøbe disse fonde, da de ikke lever op til EU-kravene. Når vi i Sydinvest udvælger de

virksomheder, vi investerer i, er bl.a. CO2-udledning, ordentlige arbejdsvilkår og bekæmpelse af korruption fortsat væsentlige kriterier, hvorfor navneændringerne ikke må opfattes, som udtryk for en lavere ambition i Sydinvest.

2. I Sydinvest har vi i 2024 haft et ønske om at strømline og gruppere navnene på vores fonde. Fx har vi ændret navnene på vores passive fonde, så de nu alle starter med Sydinvest Indeks XX, YY etc.

Enkelte strategier er blevet ændret. Den mest markante er ændring af Sydinvest Tyskland til Sydinvest Indeks Tyskland. Strategiskiftet bestod i at ændre fonden fra en aktivt styret fond til en passivt styret fond.

Slutteligt er en række benchmark blevet ændret. Et benchmark er det sammenligningsindeks en fond måles op imod. Når et benchmark skiftes, er det som oftest for at opnå et sammenligningsindeks, der passer bedst muligt til strategien i den enkelte fond. Det er i alle tilfælde baggrunden for de benchmarksift, der har været i 2024.

På Sydinvest.dk/nye-navne ses en samlet oversigt over de ovenfor nævnte ændringer med mulighed for at klikke ind på den enkelte fond med detaljerede oplysninger.

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

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

De danske obligationsafdelinger har de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelinger og andelsklasser med aktier og højrenteobligationer, som har større udgifter til rådgivning og til pleje af formuen. Omkostningerne fremgår af de enkelte regnskaber.

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 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 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.sydinvest.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 tidshorizonten 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 andelsklassens regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren 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 markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af Sydinvest 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 markeds- 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 spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser påvirke afkastet, bl.a. også

fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller markante politiske omvæltninger. Alle 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 markeds- 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 markeds- 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

<p>Formand Linda Sandris Larsen 46 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Næstformand Svend Erik Kriby 64 år Direktør</p> <p>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.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • NH Hansen & Søn A/S • EK Entrepriise A/S • Syd Fund Management A/S
<p>Niels Therkelsen 65 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • JAN Invest GmbH
<p>Anne Mette Barfod 54 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>CFO i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sampension Livsforsikring A/S • Sampension Administrationselskab A/S • Paychex Europe
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 62 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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 • Transparency 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
<p>Direktionen Steffen Ussing 56 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledelsespåtegning

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

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

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 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.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Sydinvest den 26. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

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 inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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.

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

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

Hellerup, den 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 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 i. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark Afdelingen har intet benchmark

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt årligt udbytte.

Udvikling

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 4,87 % mod et afkast på 6,13 % i 2023.

Fonde KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	14.679	18.901	-46.405	-8.261	4.911
Investorenes formue	310.574	316.826	328.027	433.527	524.566
Cirkulerende andele nominelt	392.623	409.126	442.987	512.840	606.484
Antal cirkulerende andele i stk.	3.926.230	4.091.264	4.429.874	5.128.401	6.064.842
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	79,10	77,44	74,05	84,53	86,49
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	1,10	0,90	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾	4,87%	6,13 %	-11,46 %	-1,58 %	0,94 %
Omkostningsprocent	0,24%	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,36 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,41	-0,46	-0,56	0,39	1,01
Standardafvigelse (5 år)	4,38	4,26	3,93	1,81	1,50

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	10.140	9.715
Renter og udbytter i alt	10.140	9.715
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	5.278	9.879
Kursgevinster og -tab i alt	5.278	9.879
Indtægter i alt	15.418	19.594
3. Administrationsomkostninger	-739	-693
Årets nettoresultat	14.679	18.901
4. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.852	8.183
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	7.852	8.183
Overført til formuen	6.827	10.718
I alt disponeret	14.679	18.901

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.789	-436
Likvide midler i alt	1.789	-436
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	304.107	312.536
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.034	2.031
Obligationer i alt	306.141	314.567
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.715	2.781
Andre aktiver i alt	2.715	2.781
AKTIVER I ALT	310.645	316.912
PASSIVER		
5. Investorenes formue	310.574	316.826
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	69	84
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	2
Anden gæld i alt	71	86
PASSIVER I ALT	310.645	316.912

Fonde KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.061	9.671
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73	40
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	6	4
Renter i alt	10.140	9.715
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.275	9.840
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3	39
Obligationer i alt	5.278	9.879
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	322	339
Investeringsforvaltning	320	165
Distribution, markedsføring og formidling	97	189
Afdelingsdirekte omkostninger i alt	739	693
4. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Renter	10.140	9.715
Kursgevinst til udlodning	-1.926	-7.473
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-212	-28
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	8.002	2.214
Administrationsomkostninger til modregning	-738	-693
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	17	32
Administrationsomkostninger i alt	-721	-661
Til rådighed for udlodning brutto	7.281	1.712
Frivillig udlodning	571	6.471
Til rådighed for udlodning	7.852	8.183

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
5. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	409.126	442.987
Emissioner i året	492	484
Indløsninger i året	-16.995	-34.345
Cirkulerende andele i alt	392.623	409.126
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	316.826	328.027
Emissioner i året	383	359
Indløsninger i året	-13.144	-25.669
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	26
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-8.183	-4.873
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	55
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.852	8.183
Overført fra resultatopgørelsen	6.827	10.718
Investorenes formue ultimo	310.574	316.826
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,57 %	99,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,57 %	99,29 %
Andre aktiver/anden gæld	1,43 %	0,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	25,59 %	28,09 %
Obligationer 4-6 år	10,74 %	7,83 %
Obligationer 2-4 år	29,29 %	31,84 %
Obligationer 0-2 år	32,95 %	31,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,43 %	0,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	90,38 %	84,05 %
Statsobligationer	4,36 %	5,96 %
Erhvervsobligationer	3,83 %	9,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,43 %	0,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Formue Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Obligationer A DKK	Formue Obligationer W DKK d
ISIN	DK0061806981	DK0061807013
Introduktionsdato	16. august 2022	16. august 2022
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

- 60 % Nordea CM 3Y Government Bond Index
- 20 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
- 10 % ICE BofA Euro HY Index omregnet til DKK
- 10 % J.P. Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger samt ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Afdelingen er aktivt forvaltet og kan have en varighed, som kan afvige med op til to år i forhold til varigheden på afdelingens benchmark. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

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
Formue Obligationer A DKK	4,21 %	3,77 %	7,29%	6,79%
Formue Obligationer W DKK d	4,53 %	3,77 %	7,62%	6,79%

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Blandede Obligationer ESG KL til Formue Obligationer KL den 3. juni 2024.

Formue Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	9.709	14.288	-9.716
Investorenes formue	246.071	210.470	187.843

¹⁾Afdelingen blev introduceret 16. august 2022. Første regnskabsperiode er fra 16. august 2022 – 31 december 2022

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	3.148	5.227
	Renter og udbytter i alt	3.148	5.227
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-1.209	9.587
2.	Investeringsbeviser	9.484	0
2.	Afledte finansielle instrumenter	-405	587
	Valutakonti	-11	-4
3.	Handelsomkostninger drift	-49	-57
	Kursgevinster og -tab i alt	7.810	10.113
	Andre indtægter	12	5
	Indtægter i alt	10.970	15.345
4.	Administrationsomkostninger	-1.261	-1.057
	Årets nettoresultat	9.709	14.288

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.447	1.946
	Likvide midler i alt	1.447	1.946
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	92.376
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	114.045
	Obligationer i alt	0	206.421
6.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	244.731	0
	Investeringsbeviser i alt	244.731	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	2.336
	Andre aktiver i alt	0	2.336
	AKTIVER I ALT	246.178	210.703
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	246.071	210.470
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	105	150
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	83
	Anden gæld i alt	107	233
	PASSIVER I ALT	246.178	210.703
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Formue Obligationer A DKK	131.109	116.963
	Formue Obligationer W DKK d	114.962	93.507
	i alt	246.071	210.470

Formue Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Indestående i depotselskab		8	3
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.355	2.350
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.785	2.874
Renter i alt		3.148	5.227
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-137	2.855
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		-1.072	6.732
Obligationer i alt		-1.209	9.587
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		9.484	0
Investeringsbeviser i alt		9.484	0
Afledte finansielle instrumenter			
Renteterminforretninger/futures m.m.		-405	587
Afledte finansielle instrumenter i alt		-405	587
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		-53	-71
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		4	14
Handelsomkostninger drift		-49	-57
4. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		739	314
Investeringsforvaltning		215	476
Distribution, markedsføring og formidling		307	267
Omkostninger (klassespecifik) i alt		1.261	1.057
5. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		210.470	187.843
Emissioner i året		39.986	26.908
Indløsnings i året		-12.823	-18.622
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		62	53
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-1.303	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings		-30	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		4.611	1.303
Overført fra resultatopgørelsen		5.003	12.957
Overført til udlodning til næste år		95	28
Investorenes formue ultimo		246.071	210.470
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		3.147	5.240
Kursgevinst til udlodning		1.930	-2.716
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		401	28
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		5.478	2.552
Heraf til udlodning i:			
Formue Obligationer A DKK		2.920	1.419
Formue Obligationer W DKK d		2.558	1.133
Til udlodning i alt		5.478	2.552
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		0,00 %	98,08 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		99,46 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,46 %	98,08 %
Andre aktiver/anden gæld		0,54 %	1,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Købte valutafutures			
Euro (EUR)		10.361	7.679
I alt		10.361	7.679

Formue Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	5.095	7.606	-4.661
Investorenes formue	131.109	116.963	92.648
Cirkulerende andele nominelt	123.933	114.649	97.441
Antal cirkulerende andele i stk.	1.239.330	1.146.494	974.410
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	105,79	102,02	95,08
Udbytte pr. andel	1,80	0,50	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	4,21 %	7,29 %	-4,92 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,77 %	6,79 %	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,69 %	0,68 %	0,70 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 16. august 2022. Første regnskabsperiode er fra 16. august 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.953	8.332
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-858	-726
Nettoresultat i alt	5.095	7.606
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	433	200
Investeringsforvaltning	118	259
Distribution, markedsføring og formidling	307	267
Omkostninger (klassespecifik) i alt	858	726
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.231	573
Overført til udlodning næste år	92	13
Til rådighed for udlodning	2.323	586
Overført til formuen	2.772	7.020
I alt disponeret	5.095	7.606
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	13	-65
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1	-13
Andel af fællesindtægter	2.920	1.419
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.934	1.341
Administrationsomkostninger til modregning	-858	-726
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	270	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-23	-29
Administrationsomkostninger i alt	-611	-755
Til rådighed for udlodning	2.323	586

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	97	116
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	98	116
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	114.649	97.441
Emissioner i året	20.517	27.181
Indløsninger i året	-11.233	-9.973
Cirkulerende andele i alt	123.933	114.649
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	116.963	92.648
Emissioner i året	21.234	26.426
Indløsninger i året	-11.641	-9.746
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	34	29
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-573	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.231	573
Overført fra resultatopgørelsen	2.772	7.020
Overført til udlodning til næste år	92	13
Investorenes formue ultimo	131.109	116.963

Formue Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	4.614	6.682	-5.055
Investorenes formue	114.962	93.507	95.195
Cirkulerende andele nominelt	108.203	91.270	100.000
Antal cirkulerende andele i stk.	1.082.030	912.700	1.000.001
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	106,25	102,45	95,20
Udbytte pr. andel	2,20	0,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	4,53 %	7,62 %	-4,81 %
Benchmarkafkast (pct)	3,77 %	6,79 %	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,39 %	0,37 %	0,39 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 16. august 2022. Første regnskabsperiode er fra 16. august 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.018	7.013
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-404	-331
Nettoresultat i alt	4.614	6.682
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	307	114
Investeringsforvaltning	97	217
Omkostninger (klassespecifik) i alt	404	331
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.380	730
Overført til udlodning næste år	3	15
Til rådighed for udlodning	2.383	745
Overført til formuen	2.231	5.937
I alt disponeret	4.614	6.682
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	15	-66
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6	6
Andel af fællesindtægter	2.558	1.133
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.579	1.073
Administrationsomkostninger til modregning	-404	-331
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	229	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-21	3
Administrationsomkostninger i alt	-196	-328
Til rådighed for udlodning	2.383	745

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	8	33
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	9	33
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	91.270	100.001
Emissioner i året	18.078	469
Indløsninger i året	-1.145	-9.200
Cirkulerende andele i alt	108.203	91.270
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	93.507	95.195
Emissioner i året	18.752	482
Indløsninger i året	-1.182	-8.876
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	28	24
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-730	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-27	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.380	730
Overført fra resultatopgørelsen	2.231	5.937
Overført til udlodning til næste år	3	15
Investorenes formue ultimo	114.962	93.507

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Mærkedføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds KL

Afdelingens benchmark 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK
50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

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
HøjrenteLande A DKK	3,09 %	4,26 %	10,95 %	8,66 %
HøjrenteLande W DKK d	3,69 %	4,26 %	11,64 %	8,66 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra HøjrenteLande Mix ESG KL til HøjrenteLande KL den 3. juni 2024.

HøjrenteLande KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	51.166	156.246	-80.520	-18.455	-22.452
Investorerens formue	1.644.745	1.756.478	411.467	597.260	859.222

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	106.677	40.030
Renter og udbytter i alt	106.677	40.030
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	31.948	105.177
2. Afledte finansielle instrumenter	-67.826	21.393
Valutakonti	-422	-1.020
3. Handelsomkostninger drift	-160	-70
Kursgevinster og -tab i alt	-36.460	125.480
Andre indtægter	193	25
Indtægter i alt	70.410	165.535
4. Administrationsomkostninger	-19.383	-8.998
Resultat før skat	51.027	156.537
5. Skat	139	-291
Årets nettoresultat	51.166	156.246

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.822	13.441
Likvide midler i alt	18.822	13.441
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.437.754	1.482.717
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	173.198	225.988
Obligationer i alt	1.610.952	1.708.705
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	520	8.825
Afledte finansielle instrumenter i alt	520	8.825
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.807	30.019
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-244	-103
Andre aktiver i alt	34.563	29.916
AKTIVER I ALT	1.664.857	1.760.887
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	1.644.745	1.756.478
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.108	187
Afledte finansielle instrumenter i alt	17.108	187
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.992	4.937
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12	-715
Anden gæld i alt	3.004	4.222
PASSIVER I ALT	1.664.857	1.760.887
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	1.357.224	1.626.294
HøjrenteLande W DKK d	287.521	130.184
I alt	1.644.745	1.756.478

HøjrenteLande KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	635	624
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	99.424	36.252
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.521	3.145
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	97	9
Renter i alt	106.677	40.030
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.860	105.347
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.088	-170
Obligationer i alt	31.948	105.177
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsfremretninger/futures m.m.	-61.449	18.546
Renteterminsfremretninger/futures m.m.	-6.377	2.847
Afledte finansielle instrumenter i alt	-67.826	21.393
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	219	82
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-59	-12
Handelsomkostninger drift	160	70
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.797	1.994
Investeringsforvaltning	7.579	3.293
Distribution, markedsføring og formidling	8.007	3.711
Omkostninger (klassespecifik) i alt	19.383	8.998
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	-139	291
Skat i alt	-139	291
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.756.478	411.467
8. Formue tilgang ifm. fusion	0	1.299.290
Emissioner i året	169.006	16.881
Indløsninger i året	-332.439	-114.411
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	534	439
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-13.534
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	100
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	110.100	293.661
Overført til udlodning til næste år	-58.934	-137.415
Investorenes formue ultimo	1.644.745	1.756.478

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	107.234	117.543
Ikke-refunderbar renteskat	139	-291
Kursgevinst til udlodning	-39.913	-291.780
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.843	37.113
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	64.617	-137.415
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande A DKK	53.335	-127.243
HøjrenteLande W DKK d	11.282	-10.172
Til udlodning i alt	64.617	-137.415
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest HøjrenteLande KL		1.1 - 6.10.2023
Renter og udbytter		55.527
Kursgevinst og tab		-50.206
Andre indtægter		70
Administrationsomkostninger		-11.687
Skat		0
Udbetalt udbytte		-48.799
Emissioner i perioden		97.408
Indløsninger i perioden		-531.927
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-12.575
Periodens nettoresultat		-6.296
Investorenes formue primo		1.405.915
Investorenes formue på fusionstidspunktet		903.726
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL		
Renter og udbytter		11.850
Kursgevinst og tab		715
Andre indtægter		25
Administrationsomkostninger		-2.648
Skat		-72
Udbetalt udbytte		0
Emissioner i perioden		2.834
Indløsninger i perioden		-40.625
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		80
Periodens nettoresultat		9.870
Investorenes formue primo		291.579
Investorenes formue på fusionstidspunktet		263.738
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL		
Renter og udbytter		10.282
Kursgevinst og tab		2.596
Andre indtægter		12
Administrationsomkostninger		-1.894
Skat		-37
Udbetalt udbytte		0
Emissioner i perioden		12.197
Indløsninger i perioden		-127.167
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-2.495
Periodens nettoresultat		10.959
Investorenes formue primo		238.352
Investorenes formue på fusionstidspunktet		131.826

HøjrenteLande KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,42 %	84,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,53 %	12,87 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-1,01 %	0,49 %
	96,94 %	97,77 %
Andre aktiver/anden gæld	3,06 %	2,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	52,08 %	44,65 %
Obligationer 4-6 år	14,54 %	25,77 %
Obligationer 2-4 år	22,88 %	17,85 %
Obligationer 0-2 år	7,44 %	9,50 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,06 %	2,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	6,35 %	9,54 %
SupraNational	6,35 %	1,99 %
Brasilien	5,88 %	6,77 %
Indonesien	5,84 %	7,48 %
Sydafrika	5,77 %	6,76 %
Ungarn	5,69 %	7,13 %
Polen	5,21 %	7,83 %
Colombia	5,02 %	5,53 %
Øvrige	50,83 %	44,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,06 %	2,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	121.210	141.618
I alt	121.210	141.618
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-28.406	-37.314
I alt	-28.406	-37.314
f. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-702.929	-639.287
Danske kroner (DKK)	684.618	646.306
g. Netto-position af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	43.421	144.899	-79.431	-17.327	-21.708
Investorenes formue	1.357.224	1.626.294	405.457	589.488	813.517
Cirkulerende andele nominelt	2.016.843	2.491.296	667.069	803.650	1.053.040
Antal cirkulerende andele i stk.	20.168.430	24.912.962	6.670.683	8.036.494	10.530.403
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	67,29	65,28	60,78	73,35	77,25
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	2,00	2,00	2,20
Afkast (pct.) ¹⁾	3,09 %	10,95 %	-14,81 %	-2,22 %	-1,79 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,26 %	8,66 %	-13,22 %	-2,27 %	-1,35 %
Omkostningsprocent	1,22 %	1,28 %	1,21 %	1,27 %	1,31 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,26	-0,02	-0,28	0,13	0,39
Standardafvigelse (5 år)	10,10	10,27	10,11	8,70	9,23

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.422	153.629
Andre indtægter	177	25
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-18.178	-8.755
Nettoresultat i alt	43.421	144.899
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.463	1.912
Investeringsforvaltning	6.708	3.132
Distribution, markedsføring og formidling	8.007	3.711
Omkostninger (klassespecifik) i alt	18.178	8.755
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-48.466	-127.243
Til rådighed for udlodning	-48.466	-127.243
Overført til formuen	91.887	272.142
I alt disponeret	43.421	144.899
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-127.243	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	25.442	0
Andel af fællesindtægter	53.335	-127.243
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-48.466	-127.243
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-48.466	-127.243

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	2.847	4.431
Mellemværende vedr. handelsafvikling	492	12
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.339	4.443
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.491.296	667.069
Formuertilgang ifm. fusion	0	1.972.395
Emissioner i året	284	24.865
Indløsninger i året	-474.737	-173.033
Cirkulerende andele i alt	2.016.843	2.491.296
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.626.294	405.457
Formuertilgang ifm. fusion	0	1.180.636
Emissioner i året	191	15.021
Indløsninger i året	-313.160	-106.893
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	478	415
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-13.341
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	100
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	91.887	272.142
Overført til udlodning til næste år	-48.466	-127.243
Investorenes formue ultimo	1.357.224	1.626.294

HøjrenteLande W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.745	11.347	-1.089	-1.128	-744
Investorenes formue	287.521	130.184	6.010	7.772	45.705
Cirkulerende andele nominelt	412.622	193.722	9.670	10.428	58.275
Antal cirkulerende andele i stk.	4.126.220	1.937.217	96.708	104.286	582.749
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	69,68	67,20	62,14	74,51	78,43
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	2,00	2,00	2,60
Afkast (pct.) ¹⁾	3,69 %	11,64 %	-14,29 %	-1,69 %	-1,14 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,26 %	8,66 %	-13,22 %	-2,27 %	-1,35 %
Omkostningsprocent	0,62 %	0,69 %	0,63 %	0,68 %	0,67 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,20	0,04	-0,22	0,20	0,44
Standardafvigelse (5 år)	10,08	10,26	10,1	8,68	9,21

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.952	11.589
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.207	-242
Nettoresultat i alt	7.745	11.347
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	335	82
Investeringsforvaltning	872	160
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.207	242
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-10.468	-10.172
Til rådighed for udlodning	-10.468	-10.172
Overført til formuen	18.213	21.519
I alt disponeret	7.745	11.347
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-10.172	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-11.578	0
Andel af fællesindtægter	11.282	-10.172
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-10.468	-10.172
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-10.468	-10.172

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	176	495
Mellemværende vedr. handelsafvikling	103	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	279	495
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	193.722	9.670
Formuertilgang ifm. fusion	0	192.868
Emissioner i året	247.842	2.897
Indløsninger i året	-28.942	-11.713
Cirkulerende andele i alt	412.622	193.722
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	130.184	6.010
Formuertilgang ifm. fusion	0	118.654
Emissioner i året	168.815	1.860
Indløsninger i året	-19.279	-7.518
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	56	24
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-193
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	18.213	21.519
Overført til udlodning til næste år	-10.468	-10.172
Investorenes formue ultimo	287.521	130.184

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0062496717	DK0062496980
Introduktionsdato	16. oktober 2023	16. oktober 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Acc KL

Afdelingens benchmark 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK
50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

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 ¹⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	3,00 %	4,26 %	7,41 %	6,83 %
HøjrenteLande W DKK Acc	3,71 %	4,26 %	7,57 %	6,83 %

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende KL til HøjrenteLande Akkumulerende KL den 3. juni 2024.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)

Hovedtal

	2024	2023 ¹⁾
Årets nettoresultat	38.154	38.533
Investorerens formue	1.164.506	535.704

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	16.10.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	56.068	6.065
Renter og udbytter i alt	56.068	6.065
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	24.706	25.764
2. Afledte finansielle instrumenter	-34.349	8.572
Valutakonti	-205	-420
3. Handelsomkostninger drift	-34	-4
Kursgevinster og -tab i alt	-9.882	33.912
Andre indtægter	164	0
Indtægter i alt	46.350	39.977
4. Administrationsomkostninger	-7.849	-1.370
Resultat før skat	38.501	38.607
5. Skat	-347	-74
Årets nettoresultat	38.154	38.533

¹⁾Afdelingen blev introduceret 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er fra 16. oktober 2023 - 31. december 2023.

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.638	7.835
Likvide midler i alt	14.638	7.835
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.019.818	449.281
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	118.878	68.660
Obligationer i alt	1.138.696	517.941
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	331	2.762
Afledte finansielle instrumenter i alt	331	2.762
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	24.331	8.292
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	225
Andre aktiver i alt	24.331	8.517
AKTIVER I ALT	1.177.996	537.055
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	1.164.506	535.704
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.017	247
Afledte finansielle instrumenter i alt	12.017	247
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.280	1.066
Mellemværende vedr. handelsafvikling	193	38
Anden gæld i alt	1.473	1.104
PASSIVER I ALT	1.177.996	537.055
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	343.849	400.320
HøjrenteLande W DKK Acc	820.657	135.384
I alt	1.164.506	535.704

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	16.10.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	451	159
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.326	5.471
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.257	499
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	34	-64
Renter i alt	56.068	6.065
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.185	25.696
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.521	68
Obligationer i alt	24.706	25.764
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforsretninger/futures m.m.	-31.276	7.338
Renteterminsforsretninger/futures m.m.	-3.073	1.234
Afledte finansielle instrumenter i alt	-34.349	8.572
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	68	17
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-34	-13
Handelsomkostninger drift	34	4
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.645	314
Investeringsforvaltning	3.906	541
Distribution, markedsføring og formidling	2.298	515
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.849	1.370
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	347	74
Skat i alt	347	74
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	535.704	0
8. Regulering ifm. fusion	0	537.029
Emissioner i året	677.788	885
Indløsninger i året	-87.315	-40.871
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	175	128
Overført fra resultatopgørelsen	38.154	38.533
Investorenes formue ultimo	1.164.506	535.704

7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er fra 16. oktober 2023 - 31. december 2023.

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	1.1 - 13.10.2023
Hovedtal fra ophørt afdeling		
8. Investeringsforeningen Sydinvest HøjrenteLande Akk KL		
Renter og udbytter		38.349
Kursgevinst og tab		-15.739
Andre indtægter		130
Administrationsomkostninger		-5.684
Skat		0
Udbetalt udbytte		0
Emissioner i perioden		41.998
Indløsninger i perioden		-669.063
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		313
Periodens nettoresultat		17.056
Investorenes formue primo		939.409
Investorenes formue på fusionstidspunktet		329.713
Hovedtal fra ophørt afdeling		
8. Investeringsforeningen Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akk KL		
Renter og udbytter		7.126
Kursgevinst og tab		-6
Andre indtægter		10
Administrationsomkostninger		-1.722
Skat		0
Udbetalt udbytte		0
Emissioner i perioden		2.804
Indløsninger i perioden		-37.301
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		124
Periodens nettoresultat		5.408
Investorenes formue primo		236.875
Investorenes formue på fusionstidspunktet		207.910

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,57 %	83,86 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		10,21 %	12,82 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-1,00 %	0,47 %
		96,78 %	97,15 %
Andre aktiver/anden gæld		3,22 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		52,43 %	44,34 %
Obligationer 4-6 år		13,89 %	25,27 %
Obligationer 2-4 år		22,99 %	17,32 %
Obligationer 0-2 år		7,47 %	10,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,22 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		6,47 %	9,70 %
SupraNational		6,30 %	2,03 %
Brasilien		5,97 %	6,80 %
Sydafrika		5,88 %	6,82 %
Indonesien		5,71 %	7,31 %
Ungarn		5,65 %	7,08 %
Polen		5,30 %	7,70 %
Colombia		4,86 %	5,59 %
Øvrige		50,64 %	44,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,22 %	2,85 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures			
Amerikanske dollar (USD)		87.006	43.920
I alt		87.006	43.920
e. Solgte valutafutures			
Euro (EUR)		-19.921	-12.131
I alt		-19.921	-12.131
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
Amerikanske dollar (USD)		-500.041	-191.550
Danske kroner (DKK)		486.989	193.580
g. Nettoposition af sikkerheder			
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter			
Der er ikke stillet sikkerheder			

HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	10.757	27.973
Investorenes formue	343.849	400.320
Cirkulerende andele nominelt	310.789	372.696
Antal cirkulerende andele i stk.	3.107.890	3.726.960
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	110,64	107,41
Afkast (pct.) ¹⁾	3,00 %	7,41 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,26 %	6,83 %
Omkostningsprocent	1,29 %	0,30 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	16.10.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.583	29.132
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.826	-1.159
Nettoresultat i alt	10.757	27.973
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	843	250
Investeringsforvaltning	1.685	394
Distribution, markedsføring og formidling	2.298	515
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.826	1.159
b. Til disposition		
Overført til formuen	10.757	27.973
I alt disponeret	10.757	27.973
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	777	927
Mellemværende vedr. handelsafvikling	28	11
Anden gæld (klassespecifik) i alt	805	938

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	372.696	0
Emissioner i året	2.362	388.211
Indløsninger i året	-64.269	-15.515
Cirkulerende andele i alt	310.789	372.696
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	400.320	0
Regulering ifm. fusion	0	387.455
Emissioner i året	2.522	756
Indløsninger i året	-69.825	-15.959
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	75	95
Overført fra resultatopgørelsen	10.757	27.973
Investorenes formue ultimo	343.849	400.320

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

HøjrenteLande W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹
Hovedtal		
Årets nettoresultat	27.397	10.560
Investorenes formue	820.657	135.384
Cirkulerende andele nominelt	735.655	125.859
Antal cirkulerende andele i stk.	7.356.550	1.258.590
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	111,55	107,57
Afkast (pct.) ¹⁾	3,71 %	7,57 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,26 %	6,83 %
Omkostningsprocent	0,60 %	0,14 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	16.10.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.421	10.772
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.024	-212
Nettoresultat i alt	27.397	10.560
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	802	64
Investeringsforvaltning	2.222	148
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.024	212
b. Til disposition		
Overført til formuen	27.397	10.560
I alt disponeret	27.397	10.560
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	517	135
Mellemværende vedr. handelsafvikling	24	12
Anden gæld (klassespecifik) i alt	541	147

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	125.859	0
Emissioner i året	625.518	149.705
Indløsninger i året	-15.722	-23.846
Cirkulerende andele i alt	735.655	125.859
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	135.384	0
Regulering ifm. fusion	0	149.574
Emissioner i året	675.266	129
Indløsninger i året	-17.490	-24.912
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	100	33
Overført fra resultatopgørelsen	27.397	10.560
Investorenes formue ultimo	820.657	135.384

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande LC W DKK Acc
ISIN	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL

Afdelingens benchmark J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til klassens valuta

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	2,60 %	4,14 %	11,04 %	8,89 %
HøjrenteLande LC W DKK Acc	2,63 %	4,17 %	11,31 %	9,15 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL til HøjrenteLande LC Akkumulerende KL den 3. juni 2024.

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	8.354	30.311	-24.416	-834	-45.007
Investorenes formue	315.824	317.251	264.806	379.808	364.711

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	22.947	17.745
	Renter og udbytter i alt	22.947	17.745
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-12.560	14.665
	Valutakonti	-39	-97
3.	Handelsomkostninger drift	-20	-7
	Kursgevinster og -tab i alt	-12.619	14.561
	Andre indtægter	10	12
	Indtægter i alt	10.338	32.318
4.	Administrationsomkostninger	-2.028	-1.882
	Resultat før skat	8.310	30.436
5.	Skat	44	-125
	Årets nettoresultat	8.354	30.311

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.341	5.867
	Likvide midler i alt	4.341	5.867
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	249.535	233.490
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	55.065	72.625
	Obligationer i alt	304.600	306.115
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.101	5.481
	Andre aktiver i alt	7.101	5.481
	AKTIVER I ALT	316.042	317.463
	PASSIVER		
6.	Investorenes formue ¹⁾	315.824	317.251
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	218	212
	Anden gæld i alt	218	212
	PASSIVER I ALT	316.042	317.463
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ²⁾	0	0
	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	6.106	17.536
	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	309.718	299.715
	I alt	315.824	317.251

²⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	106	166
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.807	15.853
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.035	1.732
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-6
Renter i alt	22.947	17.745
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17.846	17.196
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.286	-2.531
Obligationer i alt	-12.560	14.665
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	22	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-2
Handelsomkostninger drift	20	7
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	566	548
Investeringsforvaltning	1.462	1.325
Distribution, markedsføring og formidling	0	9
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.028	1.882
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	-44	125
Skat i alt	-44	125
6. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	317.251	264.806
Emissioner i året	7.487	54.974
Indløsninger i året	-17.335	-32.895
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	67	55
Overført fra resultatopgørelsen	8.354	30.311
Investoreernes formue ultimo	315.824	317.251
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,01 %	73,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	17,44 %	22,89 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,45 %	96,49 %
Andre aktiver/anden gæld	3,55 %	3,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	45,31 %	41,47 %
Obligationer 4-6 år	25,25 %	20,11 %
Obligationer 2-4 år	18,92 %	21,01 %
Obligationer 0-2 år	6,97 %	13,90 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,55 %	3,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
SupraNational	12,57 %	4,01 %
Malaysia	9,68 %	12,20 %
Sydafrika	8,99 %	8,16 %
Indonesien	8,51 %	9,76 %
Brasilien	8,40 %	11,36 %
Mexico	7,69 %	11,13 %
Thailand	7,47 %	10,49 %
Polen	5,67 %	6,38 %
Øvrige	27,47 %	23,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,55 %	3,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	425	1.777	-1.086	-31	-20.165
Investorerens formue	6.106	17.536	15.756	16.824	16.855
Cirkulerende andele nominelt	3.140	10.027	10.004	10.005	10.013
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	421	1.241	1.241	1.241	1.241
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.944,85	1.895,63	1.707,41	1.823,32	1.824,81
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	2,60%	11,04 %	-6,37 %	0,01 %	-6,34 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	4,14%	8,89 %	-5,90 %	-1,82 %	-5,79 %
Omkostningsprocent	0,62%	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,16	0,20	-0,02	0,15	0,39
Standardafvigelse (5 år)	8,79	9,21	9,71	9,28	10,01

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	532	1.883
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-107	-106
Nettoresultat i alt	425	1.777
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	30	30
Investeringsforvaltning	77	76
Omkostninger (klassespecifik) i alt	107	106
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	425	1.777
I alt disponeret	425	1.777
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	9	11
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	15	11

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.027	10.004
Indløsninger i året	-6.115	0
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-772	23
Cirkulerende andele i alt	3.140	10.027
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	17.536	15.756
Indløsninger i året	-11.858	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	3
Overført fra resultatopgørelsen	425	1.777
Investorerens formue ultimo	6.106	17.536

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.929	28.198	-22.442	-528	-22.611
Investorenes formue	309.718	299.715	238.956	348.488	325.373
Cirkulerende andele nominelt	245.518	243.848	216.371	295.442	275.396
Antal cirkulerende andele i stk.	2.455.180	2.438.475	2.163.710	2.954.418	2.753.958
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	126,15	122,91	110,44	117,95	118,15
Afkast (pct.) ¹⁾	2,63%	11,31 %	-6,39 %	-0,07 %	-6,70 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,17%	9,15 %	-5,91 %	-1,90 %	-6,15 %
Omkostningsprocent	0,63%	0,63 %	0,64 %	0,63 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,16	0,20	-0,02	0,15	0,39
Standardafvigelse (5 år)	8,80	9,21	9,71	9,28	10,01

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.839	29.907
Andre indtægter	10	11
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.920	-1.720
Nettoresultat i alt	7.929	28.198
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	536	483
Investeringsforvaltning	1.384	1.237
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.920	1.720
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	7.929	28.198
I alt disponeret	7.929	28.198
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	208	198
Anden gæld (klassespecifik) i alt	208	198

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	243.848	216.371
Emissioner i året	6.073	46.449
Indløsninger i året	-4.403	-18.972
Cirkulerende andele i alt	245.518	243.848
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	299.715	238.956
Emissioner i året	7.487	54.974
Indløsninger i året	-5.477	-22.465
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	64	52
Overført fra resultatopgørelsen	7.929	28.198
Investorenes formue ultimo	309.718	299.715

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Korte Obligationer er Sydinvests afdeling med lavest renterisiko. Afdelingen henvender sig både til private investorer og virksomheder, der ønsker en eksponering mod obligationer med lav renterisiko. Hovedparten af beholdningen i Sydinvest Korte Obligationer består primært af danske realkredit-obligationer, men den indeholder også statsobligationer og en mindre andel virksomhedsobligationer. Den gennemsnitlige varighed i afdelingen skal være mellem 0 og 3 år, men vil i praksis ligge forholdsvis tæt omkring 2 år.

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
Korte Obligationer A DKK	5,06 %	3,21 %	5,31 %	3,35 %
Korte Obligationer W DKK d	5,10 %	3,21 %	5,38 %	3,35 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	128.141	98.140	-62.920	-5.298	3.452
Investorenes formue	3.065.377	2.086.241	1.653.087	846.713	782.033

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	86.442	52.216
	Renter og udbytter i alt	86.442	52.216
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	47.354	49.042
	Kursgevinster og -tab i alt	47.354	49.042
	Indtægter i alt	133.796	101.258
3.	Administrationsomkostninger	-5.654	-3.118
	Årets nettoresultat	128.142	98.140

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.102	10.028
	Likvide midler i alt	3.102	10.028
5.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.014.437	2.004.304
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.442	27.844
	Obligationer i alt	3.034.879	2.032.148
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.781	18.768
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.014	25.697
	Andre aktiver i alt	51.795	44.465
	AKTIVER I ALT	3.089.776	2.086.641
	PASSIVER		
4.	Investorenes formue ¹⁾	3.065.377	2.086.241
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	649	353
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.750	47
	Anden gæld i alt	24.399	400
	PASSIVER I ALT	3.089.776	2.086.641
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Korte Obligationer A DKK	1.585.868	642.670
	Korte Obligationer W DKK d	1.479.509	1.443.571
	I alt	3.065.377	2.086.241

Korte Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	28	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	85.819	51.813
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	597	393
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-2	-2
Renter i alt	86.442	52.216
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.752	48.373
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	602	669
Obligationer i alt	47.354	49.042
3. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.750	1.964
Investeringsforvaltning	2.721	947
Distribution, markedsføring og formidling	183	207
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.654	3.118
4. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.086.241	1.653.087
Emissioner i året	1.085.171	538.646
Indløsninger i året	-189.304	-189.332
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	405	179
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-43.692	-14.465
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.586	-14
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.458	43.692
Overført fra resultatopgørelsen	20.960	53.588
Overført til udlodning til næste år	2.724	860
Investorenes formue ultimo	3.065.377	2.086.241

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
4a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	86.443	52.216
Kursgevinst til udlodning	10.640	-8.455
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	15.863	4.275
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	112.946	48.036
Heraf til udlodning i:		
Korte Obligationer A DKK	58.433	14.799
Korte Obligationer W DKK d	54.513	33.237
Til udlodning i alt	112.946	48.036
5. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,01 %	97,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,01 %	97,41 %
Andre aktiver/anden gæld	0,99 %	2,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	7,96 %	6,42 %
Obligationer 4-6 år	15,16 %	16,65 %
Obligationer 2-4 år	30,00 %	32,23 %
Obligationer 0-2 år	45,89 %	42,11 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,99 %	2,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	91,41 %	84,09 %
Statsobligationer	4,23 %	4,41 %
Andre obligationer	3,37 %	8,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,99 %	2,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Korte Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	56.175	24.531	-30.202	-4.016	5.837
Investorenes formue	1.585.868	642.670	377.244	529.577	558.899
Cirkulerende andele nominelt	1.614.138	672.873	412.357	538.680	561.325
Antal cirkulerende andele i stk.	16.141.380	6.728.725	4.123.569	5.386.797	5.613.246
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,25	95,51	91,48	98,31	99,57
Udbytte pr. andel	3,30	2,00	0,80	0,50	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾	5,06 %	5,31 %	-6,47 %	-0,66 %	1,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,21 %	3,35 %	-4,92 %	-0,64 %	-0,65 %
Omkostningsprocent	0,24 %	0,22 %	0,21 %	0,22 %	0,22 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,23	-0,29	-0,41	0,88	1,62
Standardafvigelse (5 år)	2,40	2,27	2,02	1,04	0,85

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	58.897	25.504
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.722	-973
Nettoresultat i alt	56.175	24.531
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.317	540
Investeringsforvaltning	1.222	226
Distribution, markedsføring og formidling	183	207
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.722	973
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.267	13.457
Overført til udlodning næste år	1.462	0
Til rådighed for udlodning	54.729	13.457
Overført til formuen	1.446	11.074
I alt disponeret	56.175	24.531
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3	-40
Andel af fællesindtægter	58.433	14.799
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	58.436	14.759
Administrationsomkostninger til modregning	-2.723	-973
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-984	-393
Administrationsomkostninger i alt	-3.707	-1.366
Til rådighed for udlodning brutto	54.729	13.393
Frivillig udlodning	0	64
Til rådighed for udlodning	54.729	13.457

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	25.697
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	25.697
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	353	145
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16	46
Anden gæld (klassespecifik) i alt	369	191
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	672.873	412.357
Emissioner i året	976.297	317.495
Indløsninger i året	-35.032	-56.979
Cirkulerende andele i alt	1.614.138	672.873
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	642.670	377.244
Emissioner i året	935.628	297.120
Indløsninger i året	-33.656	-52.955
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	174	44
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.457	-3.299
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.666	-15
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.267	13.457
Overført fra resultatopgørelsen	1.446	11.074
Overført til udlodning til næste år	1.462	0
Investorenes formue ultimo	1.585.868	642.670

Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	71.967	73.609	-32.718	-1.282	-2.385
Investorenes formue	1.479.509	1.443.571	1.275.843	317.136	223.134
Cirkulerende andele nominelt	1.505.623	1.511.740	1.395.809	322.567	224.232
Antal cirkulerende andele i stk.	15.056.230	15.117.403	13.958.092	3.225.670	2.242.319
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,27	95,49	91,41	98,32	99,51
Udbytte pr. andel	3,40	2,00	0,80	0,60	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾	5,10 %	5,38 %	-6,46 %	-0,60 %	1,25 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,21 %	3,35 %	-4,92 %	-0,64 %	-0,65 %
Omkostningsprocent	0,20 %	0,15 %	0,17 %	0,15 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,21	-0,27	-0,39	0,92	1,62
Standardafvigelse (5 år)	2,40	2,27	2,02	1,04	0,84

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	74.899	75.754
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.932	-2.145
Nettoresultat i alt	71.967	73.609
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.433	1.424
Investeringsforvaltning	1.499	721
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.932	2.145
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	51.191	30.235
Overført til udlodning næste år	1.262	860
Til rådighed for udlodning	52.453	31.095
Overført til formuen	19.514	42.514
I alt disponeret	71.967	73.609
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	860	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3	2
Andel af fællesindtægter	54.513	33.237
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	55.370	33.239
Administrationsomkostninger til modregning	-2.932	-2.145
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	15	1
Administrationsomkostninger i alt	-2.917	-2.144
Til rådighed for udlodning brutto	52.453	31.095

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	296	207
Anden gæld (klassespecifik) i alt	296	207
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.511.740	1.395.809
Emissioner i året	156.387	262.379
Indløsninger i året	-162.504	-146.448
Cirkulerende andele i alt	1.505.623	1.511.740
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.443.571	1.275.843
Emissioner i året	149.543	241.526
Indløsninger i året	-155.648	-136.377
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	231	135
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-30.235	-11.166
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	80	1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	51.191	30.235
Overført fra resultatopgørelsen	19.514	42.514
Overført til udlodning til næste år	1.262	860
Investorenes formue ultimo	1.479.509	1.443.571

Korte Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Korte Obligationer PM
ISIN	DK0062616041
Introduktionsdato	18. december 2023
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Afdeling	31.12.2024		31.12.2023 ⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer PM	4,91 %	3,21 %	0,18 %	0,31 %

⁾ Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023

Afdelingen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Korte Obligationer PM – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	19.238	545
Investorerens formue	468.762	339.010
Cirkulerende andele nominelt	446.037	338.400
Antal cirkulerende andele i stk.	4.460.370	3.384.000
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	105,09	100,18
Udbytte pr. andel	4,00	0,00
Afkast (pct.) ²⁾	4,91 %	0,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,21 %	0,31 %
Omkostningsprocent	0,21 %	0,01 %

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	18.12.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	14.757	293
Renter og udbytter i alt	14.757	293
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	5.322	270
Kursgevinster og -tab i alt	5.322	270
Indtægter i alt	20.079	563
3. Administrationsomkostninger	-841	-18
Årets nettoresultat	19.238	545
4. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.841	0
Overført til udlodning næste år	218	274
Til rådighed for udlodning	18.059	274
Overført til formuen	1.179	271
I alt disponeret	19.238	545

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.473	35.354
Likvide midler i alt	4.473	35.354
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	459.707	300.915
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.275	0
Obligationer i alt	469.982	300.915
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.736	2.914
Andre aktiver i alt	4.736	2.914
AKTIVER I ALT	479.191	339.183
PASSIVER		
5. Investorerens formue	468.762	339.010
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	92	19
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.337	154
Anden gæld i alt	10.429	173
PASSIVER I ALT	479.191	339.183

Korte Obligationer PM – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	18.12.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	25	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.535	284
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	197	0
Renter i alt	14.757	293
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.043	270
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	279	0
Obligationer i alt	5.322	270
3. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	419	12
Investeringsforvaltning	422	6
Omkostninger (klassespecifik) i alt	841	18
4. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	274	0
Renter	14.756	293
Kursgevinst til udlodning	1.534	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.453	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.017	293
Administrationsomkostninger til modregning	-841	-18
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-117	-1
Administrationsomkostninger i alt	-958	-19
Til rådighed for udlodning	18.059	274
5. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	338.400	0
Emissioner i året	108.918	338.400
Indløsninger i året	-1.281	0
Cirkulerende andele i alt	446.037	338.400
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	339.010	0
Emissioner i året	111.810	338.443
Indløsninger i året	-1.344	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	48	22
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.841	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.179	271
Overført til udlodning til næste år	218	274
Investorenes formue ultimo	468.762	339.010
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,26 %	88,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	100,26 %	88,76 %
Andre aktiver/anden gæld	-0,26 %	11,24 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	6,17 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år	11,02 %	4,60 %
Obligationer 2-4 år	14,45 %	13,78 %
Obligationer 0-2 år	68,62 %	70,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,26 %	11,24 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	91,40 %	8,54 %
Statsobligationer	8,86 %	80,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,26 %	11,24 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark 50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

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
Mellemlange Obligationer A DKK	5,08 %	3,20 %	6,21 %	4,67 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	5,21 %	3,20 %	6,38 %	4,67 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	359.908	389.069	-519.734	-102.699	75.138
Investorerne formue	7.468.613	6.647.962	6.055.917	4.324.395	4.110.467

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Danish Bonds B DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	212.965	166.001
	Renter og udbytter i alt	212.965	166.001
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	167.913	238.924
3.	Handelsomkostninger drift	0	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	167.913	238.923
	Indtægter i alt	380.878	404.924
4.	Administrationsomkostninger	-20.970	-15.855
	Årets nettoresultat	359.908	389.069

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.392	7.194
	Likvide midler i alt	4.392	7.194
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.368.042	6.520.587
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.903	67.614
	Obligationer i alt	7.406.945	6.588.201
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	59.504	53.305
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.058
	Andre aktiver i alt	59.504	54.363
	AKTIVER I ALT	7.470.841	6.649.758
	PASSIVER		
5.	Investorerne formue ¹⁾	7.468.613	6.647.962
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.223	1.769
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	27
	Anden gæld i alt	2.228	1.796
	PASSIVER I ALT	7.470.841	6.649.758
	¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK	2.342.743	2.020.603
	Danish Bonds B DKK d ¹⁾	0	0
	Mellemlange Obligationer W DKK d	5.125.870	4.627.359
	I alt	7.468.613	6.647.962

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	33	25
Noterede obligationer fra danske udstedere	211.684	164.976
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.256	1.010
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-10
Renter i alt	212.965	166.001
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	166.640	237.407
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.273	1.517
Obligationer i alt	167.913	238.924
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	1
Handelsomkostninger drift	0	1
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	8.826	7.911
Investeringsforvaltning	10.902	6.300
Distribution, markedsføring og formidling	1.242	1.644
Omkostninger (klassespecifik) i alt	20.970	15.855
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.647.962	6.055.917
Emissioner i året	848.889	480.537
Indløsninger i året	-242.792	-224.288
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	479	237
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-144.476	-53.474
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.357	-36
Foreslået udlodning for regnskabsåret	218.402	144.476
Overført fra resultatopgørelsen	139.757	244.593
Overført til udlodning til næste år	1.749	0
Investorenes formue ultimo	7.468.613	6.647.962
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
5a. Renter	212.964	166.015
Kursgevinst til udlodning	22.820	-45.042
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.938	2.833
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	241.722	123.806
Heraf til udlodning i:		
Mellemlange Obligationer A DKK	75.831	37.820
Danish Bonds B DKK d ¹⁾	0	13
Mellemlange Obligationer W DKK d	165.891	85.973
Til udlodning i alt	241.722	123.806
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	99,17 %	99,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,17 %	99,10 %
Andre aktiver/anden gæld	0,83 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	26,75 %	28,40 %
Obligationer 4-6 år	18,40 %	23,51 %
Obligationer 2-4 år	27,76 %	24,31 %
Obligationer 0-2 år	26,26 %	22,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,83 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	92,10 %	85,17 %
Statsobligationer	4,03 %	5,87 %
Andre obligationer	3,04 %	8,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,83 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	107.143	110.918	-216.670	-64.647	48.039
Investorenes formue	2.342.743	2.020.603	1.748.492	2.231.578	2.624.452
Cirkulerende andele nominelt	2.479.404	2.198.041	2.004.218	2.288.503	2.615.043
Antal cirkulerende andele i stk.	24.794.040	21.980.407	20.042.179	22.885.031	26.150.434
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,49	91,93	87,24	97,51	100,36
Udbytte pr. andel	2,70	2,00	0,70	0,20	0,30
Afkast (pct.) ¹⁾	5,08 %	6,21 %	-10,35 %	-2,54 %	1,75 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,37 %	0,35 %	0,38 %	0,41 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,36	-0,34	-0,48	0,42	1,15
Standardafvigelse (5 år)	4,24	4,13	3,79	2,08	1,72

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	115.378	117.482
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.235	-6.564
Nettoresultat i alt	107.143	110.918
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.680	3.130
Investeringsforvaltning	3.313	1.792
Distribution, markedsføring og formidling	1.242	1.642
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.235	6.564
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	66.944	43.961
Overført til udlodning næste år	162	0
Til rådighed for udlodning	67.106	43.961
Overført til formuen	40.037	66.957
I alt disponeret	107.143	110.918
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	75.831	37.820
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	75.831	37.820
Administrationsomkostninger til modregning	-8.235	-6.564
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-490	-630
Administrationsomkostninger i alt	-8.725	-7.194
Til rådighed for udlodning brutto	67.106	30.626
Frivillig udlodning	0	13.335
Til rådighed for udlodning	67.106	43.961

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	948	884
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	19
Anden gæld (klassespecifik) i alt	952	903
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.198.041	2.004.218
Emissioner i året	460.218	307.729
Indløsninger i året	-178.855	-113.906
Cirkulerende andele i alt	2.479.404	2.198.041
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.020.603	1.748.492
Emissioner i året	421.515	275.169
Indløsninger i året	-162.488	-100.051
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	145	71
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-43.961	-14.029
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-214	33
Foreslået udlodning for regnskabsåret	66.944	43.961
Overført fra resultatopgørelsen	40.037	66.957
Overført til udlodning til næste år	162	0
Investorenes formue ultimo	2.342.743	2.020.603

Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	252.765	278.044	-301.472	-36.361	25.179
Investorerens formue	5.125.870	4.627.359	4.298.155	2.073.943	1.346.773
Cirkulerende andele nominelt	5.409.213	5.025.761	4.921.132	2.124.976	1.341.718
Antal cirkulerende andele i stk.	54.092.130	50.257.614	49.211.315	21.249.757	13.417.180
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,76	92,07	87,34	97,60	100,38
Udbytte pr. andel	2,80	2,00	0,80	0,30	0,40
Afkast (pct.) ^{*)}	5,21 %	6,38 %	-10,23 %	-2,38 %	1,93 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %
Omkostningsprocent	0,26 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,32	-0,30	-0,42	0,52	1,26
Standardafvigelse (5 år)	4,24	4,14	3,79	2,09	1,72

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	265.500	287.299
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-12.735	-9.255
Nettoresultat i alt	252.765	278.044
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	5.146	4.749
Investeringsforvaltning	7.589	4.506
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.735	9.255
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	151.458	100.515
Overført til udlodning næste år	1.587	0
Til rådighed for udlodning	153.045	100.515
Overført til formuen	99.720	177.529
I alt disponeret	252.765	278.044
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	165.891	85.973
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	165.891	85.973
Administrationsomkostninger til modregning	-12.735	-9.255
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-111	2
Administrationsomkostninger i alt	-12.846	-9.253
Til rådighed for udlodning brutto	153.045	76.720
Frivillig udlodning	0	23.795
Til rådighed for udlodning	153.045	100.515

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.274	877
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.276	877
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	5.025.761	4.921.132
Emissioner i året	469.975	232.583
Indløsninger i året	-86.523	-127.954
Cirkulerende andele i alt	5.409.213	5.025.761
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	4.627.359	4.298.155
Emissioner i året	427.374	204.632
Indløsninger i året	-80.304	-114.207
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	334	173
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-100.515	-39.369
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.143	-69
Foreslået udlodning for regnskabsåret	151.458	100.515
Overført fra resultatopgørelsen	99.720	177.529
Overført til udlodning til næste år	1.587	0
Investorerens formue ultimo	5.125.870	4.627.359

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

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
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	5,04 %	3,20 %	6,28 %	4,67 %
Danish Bonds B DKK Acc	5,03 %	3,20 %	6,27 %	4,67 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	5,16 %	3,20 %	6,44 %	4,67 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	226.429	243.872	-203.331	-21.302	11.738
Investorenes formue	4.757.980	4.092.945	3.748.809	865.000	699.279

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	133.818	102.042
	Renter og udbytter i alt	133.818	102.042
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	104.944	150.300
3.	Handelsomkostninger drift	0	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	104.944	150.299
	Indtægter i alt	238.762	252.341
4.	Administrationsomkostninger	-12.333	-8.469
	Årets nettoresultat	226.429	243.872

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	203	1.526
	Likvide midler i alt	203	1.526
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.698.681	4.043.523
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.534	14.031
	Obligationer i alt	4.721.215	4.057.554
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37.900	32.527
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.219
	Andre aktiver i alt	37.900	34.746
	AKTIVER I ALT	4.759.318	4.093.826
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	4.757.980	4.092.945
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.331	862
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	19
	Anden gæld i alt	1.338	881
	PASSIVER I ALT	4.759.318	4.093.826
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	675.446	357.780
	Danish Bonds B DKK Acc	243.900	54.308
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc	3.838.634	3.680.857
	I alt	4.757.980	4.092.945

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	26	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	133.209	101.741
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	586	293
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-6
Renter i alt	133.818	102.042
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	104.435	149.919
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	509	381
Obligationer i alt	104.944	150.300
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	1
Handelsomkostninger drift	0	1
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	5.045	4.300
Investeringsforvaltning	6.876	3.913
Distribution, markedsføring og formidling	412	256
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.333	8.469
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.092.945	3.748.809
Emissioner i året	530.361	231.004
Indløsninger i året	-91.917	-130.854
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	162	114
Overført fra resultatopgørelsen	226.429	243.872
Investorenes formue ultimo	4.757.980	4.092.945
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,23 %	99,14 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,23 %	99,14 %
Andre aktiver/anden gæld	0,77 %	0,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	26,98 %	29,54 %
Obligationer 4-6 år	17,42 %	22,66 %
Obligationer 2-4 år	28,68 %	25,50 %
Obligationer 0-2 år	26,15 %	21,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,77 %	0,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	92,26 %	85,55 %
Statsobligationer	4,17 %	5,53 %
Andre obligationer	2,80 %	8,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,77 %	0,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	27.743	16.475	-24.417	-8.951	6.594
Investorenes formue	675.446	357.780	199.329	255.133	386.353
Cirkulerende andele nominelt	645.084	358.906	181.369	243.643	359.829
Antal cirkulerende andele i stk.	6.450.840	3.589.058	2.125.055	2.436.425	3.598.285
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,71	99,69	93,80	104,72	107,37
Afkast (pct.) ¹⁾	5,04 %	6,28 %	-10,42 %	-2,47 %	1,67 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,36 %	0,35 %	0,36 %	0,41 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,36	-0,34	-0,48	0,42	1,14
Standardafvigelse (5 år)	4,27	4,16	3,81	2,07	1,73

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.766	17.323
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.023	-848
Nettoresultat i alt	27.743	16.475
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	871	400
Investeringsforvaltning	841	237
Distribution, markedsføring og formidling	311	211
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.023	848
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	27.743	16.475
I alt disponeret	27.743	16.475
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	748
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	748

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	271	137
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	274	137
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	358.906	212.506
Emissioner i året	291.318	173.832
Indløsninger i året	-5.140	-27.432
Cirkulerende andele i alt	645.084	358.906
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	357.780	199.329
Emissioner i året	295.074	168.054
Indløsninger i året	-5.182	-26.086
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	8
Overført fra resultatopgørelsen	27.743	16.475
Investorenes formue ultimo	675.446	357.780

Danish Bonds B DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	10.190	2.879	-5.782	-1.701	1.278
Investorerens formue	243.900	54.308	47.096	58.002	70.739
Cirkulerende andele nominelt	72.954	17.064	15.723	17.342	20.626
Antal cirkulerende andele i stk.	7.295.400	1.706.410	1.572.310	1.734.200	2.062.591
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	33,43	31,83	29,95	33,44	34,30
Afkast (pct.) ¹⁾	5,03 %	6,27 %	-10,44 %	-2,48 %	1,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,36	-0,35	-0,48	0,42	0,78
Standardafvigelse (5 år)	4,27	4,17	3,82	2,08	1,94

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.902	3.052
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-712	-173
Nettoresultat i alt	10.190	2.879
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	313	81
Investeringsforvaltning	298	47
Distribution, markedsføring og formidling	101	45
Omkostninger (klassespecifik) i alt	712	173
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	10.190	2.879
I alt disponeret	10.190	2.879
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1471
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	1471

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	105	24
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	108	24
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	17.064	15.723
Emissioner i året	60.104	3.295
Indløsninger i året	-4.214	-1.954
Cirkulerende andele i alt	72.954	17.064
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	54.308	47.096
Emissioner i året	193.395	10.266
Indløsninger i året	-13.900	-5.926
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-93	-7
Overført fra resultatopgørelsen	10.190	2.879
Investorerens formue ultimo	243.900	54.308

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	188.496	224.518	-173.132	-10.650	3.866
Investorerens formue	3.838.634	3.680.857	3.502.384	551.865	242.187
Cirkulerende andele nominelt	3.718.412	3.749.701	3.797.597	536.760	230.074
Antal cirkulerende andele i stk.	37.184.120	37.497.009	37.975.971	5.367.598	2.300.738
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,23	98,16	92,23	102,81	105,27
Afkast (pct.) ¹⁾	5,16 %	6,44 %	-10,30 %	-2,33 %	1,85 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %
Omkostningsprocent	0,26 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,32	-0,30	-0,42	0,30	0,90
Standardafvigelse (5 år)	4,27	4,17	3,82	2,51	1,93

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	198.093	231.966
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.597	-7.448
Nettoresultat i alt	188.496	224.518
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.861	3.819
Investeringsforvaltning	5.736	3.629
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.597	7.448
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	188.496	224.518
I alt disponeret	188.496	224.518

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	955	697
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	956	697
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.749.701	3.797.597
Emissioner i året	41.773	56.384
Indløsninger i året	-73.062	-104.280
Cirkulerende andele i alt	3.718.412	3.749.701
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	3.680.857	3.502.384
Emissioner i året	41.892	52.684
Indløsninger i året	-72.835	-98.842
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	224	113
Overført fra resultatopgørelsen	188.496	224.518
Investorerens formue ultimo	3.838.634	3.680.857

Mellemlange Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Mellemlange Obligationer PM
ISIN	DK0062616124
Introduktionsdato	18. december 2023
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Mærkedføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023 ¹⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer PM	5,24 %	3,20 %	0,33 %	0,28 %

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023.

Afdelingen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer PM – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	34.242	947
Investorerens formue	1.075.638	339.450
Cirkulerende andele nominelt	1.018.719	338.330
Antal cirkulerende andele i stk.	10.187.190	3.383.300
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	105,59	100,33
Udbytte pr. andel	3,90	0,00
Afkast (pct.) ²⁾	5,24 %	0,33 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,20 %	0,28 %
Omkostningsprocent	0,27 %	0,01 %

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	18.12.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	24.274	291
Renter og udbytter i alt	24.274	291
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	11.835	682
Kursgevinster og -tab i alt	11.835	682
Indtægter i alt	36.109	973
3. Administrationsomkostninger	-1.867	-26
Årets nettoresultat	34.242	947
4. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	39.730	0
Overført til udlodning næste år	308	264
Til rådighed for udlodning	40.038	264
Overført til formuen	-5.796	683
I alt disponeret	34.242	947

¹⁾ Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.945	42.828
Likvide midler i alt	8.945	42.828
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.072.589	294.020
Obligationer i alt	1.072.589	294.020
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.133	2.834
Andre aktiver i alt	10.133	2.834
AKTIVER I ALT	1.091.667	339.682
PASSIVER		
5. Investorerens formue	1.075.638	339.450
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	267	26
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.762	206
Anden gæld i alt	16.029	232
PASSIVER I ALT	1.091.667	339.682

Mellemlange Obligationer PM – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	18.12.2023 - 31.12.2023 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	36	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.238	281
Renter i alt	24.274	291
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.835	682
Obligationer i alt	11.835	682
3. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	770	13
Investeringsforvaltning	1.097	13
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.867	26
4. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	264	0
Renter	24.274	291
Kursgevinst til udlodning	3.277	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	15.055	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	42.870	291
Administrationsomkostninger til modregning	-1.867	-26
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-965	-1
Administrationsomkostninger i alt	-2.832	-27
Til rådighed for udlodning	40.038	264
5. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	338.330	0
Emissioner i året	686.889	338.330
Indløsninger i året	-6.500	0
Cirkulerende andele i alt	1.018.719	338.330
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	339.450	0
Emissioner i året	708.153	338.444
Indløsninger i året	-6.877	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	670	59
Foreslået udlodning for regnskabsåret	39.730	0
Overført fra resultatopgørelsen	-5.796	683
Overført til udlodning til næste år	308	264
Investorenes formue ultimo	1.075.638	339.450

- 6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december – 31. december 2023

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72 %	86,62 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,72 %	86,62 %
Andre aktiver/anden gæld	0,28 %	13,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	8,44 %	6,06 %
Obligationer 4-6 år	17,96 %	6,41 %
Obligationer 2-4 år	31,66 %	27,52 %
Obligationer 0-2 år	41,66 %	46,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28 %	13,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	92,17 %	8,52 %
Statsobligationer	7,55 %	78,10 %
Andre obligationer	0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28 %	13,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

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
Virksomhedsobligationer HY A DKK	8,28 %	8,18 %	12,55 %	11,61 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	8,82 %	8,18 %	13,20 %	11,61 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	46.805	64.236	-84.870	20.776	8.272
Investorerens formue	626.362	532.956	537.142	650.697	660.769

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	30.836	28.881
Renter og udbytter i alt	30.836	28.881
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	21.226	39.984
Valutakonti	-4	-13
3. Handelsomkostninger drift	-144	-64
Kursgevinster og -tab i alt	21.078	39.907
Andre indtægter	15	9
Indtægter i alt	51.929	68.797
4. Administrationsomkostninger	-5.124	-4.575
Resultat før skat	46.805	64.222
5. Skat	0	14
Årets nettoresultat	46.805	64.236

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	40.883	5.379
Likvide midler i alt	40.883	5.379
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	574.678	519.571
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.660	4
Obligationer i alt	576.338	519.575
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.860	8.664
Andre aktiver i alt	9.860	8.664
AKTIVER I ALT	627.081	533.618
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	626.362	532.956
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	713	662
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	0
Anden gæld i alt	719	662
PASSIVER I ALT	627.081	533.618
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	321.301	322.575
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	305.061	210.381
I alt	626.362	532.956

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	66	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	11
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.741	28.869
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	29	0
Renter i alt	30.836	28.881
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	157
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.230	39.827
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4	0
Obligationer i alt	21.226	39.984
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	183	106
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-42
Handelsomkostninger drift	144	64
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.051	1.035
Investeringsforvaltning	2.677	1.924
Distribution, markedsføring og formidling	1.396	1.616
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.124	4.575
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	-14
Skat i alt	0	-14
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	532.956	537.142
Emissioner i året	85.207	28.501
Indløsninger i året	-38.822	-97.263
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	216	340
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	181.752	72.929
Overført til udlodning til næste år	-134.947	-8.693
Investorenes formue ultimo	626.362	532.956

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	30.836	28.921
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	14
Kursgevinst til udlodning	-152.776	-34.545
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.563	-131
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-125.503	-5.741
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-64.412	-3.477
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-61.091	-2.264
Til udlodning i alt	-125.503	-5.741
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,74 %	97,49 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,27 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	92,01 %	97,49 %
Andre aktiver/anden gæld	7,99 %	2,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	12,47 %	16,93 %
Tyskland	12,10 %	12,41 %
Holland	11,18 %	12,16 %
Italien	9,86 %	11,65 %
England	7,23 %	7,23 %
Luxembourg	6,60 %	4,91 %
Spanien	6,46 %	7,59 %
USA	4,91 %	6,24 %
Øvrige	21,20 %	18,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,99 %	2,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	26,68 %	28,28 %
Finans	19,68 %	16,77 %
Kommunikation	15,65 %	14,38 %
Cyklisk forbrug	9,34 %	13,40 %
Industri	8,31 %	10,52 %
Forsyning	6,17 %	4,24 %
Råvarer	5,86 %	7,53 %
Energi	0,32 %	2,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,99 %	2,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	25.887	37.836	-57.456	15.740	5.902
Investorenes formue	321.301	322.575	328.163	465.603	543.528
Cirkulerende andele nominelt	365.678	397.513	455.147	533.846	638.060
Antal cirkulerende andele i stk.	3.656.780	3.975.134	4.551.467	5.338.457	6.380.602
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,86	81,15	72,10	87,22	85,18
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	4,10	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾	8,28 %	12,55 %	-13,27 %	3,11 %	1,19 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %	2,77 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,08 %	1,05 %	1,11 %	1,13 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	0,19	-0,06	0,34	0,43
Standardafvigelse (5 år)	11,16	11,32	11,21	9,64	9,88

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.493	41.297
Andre indtægter	9	5
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.615	-3.466
Nettoresultat i alt	25.887	37.836
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	709	719
Investeringsforvaltning	1.510	1.131
Distribution, markedsføring og formidling	1.396	1.616
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.615	3.466
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-69.206	-5.180
Til rådighed for udlodning	-69.206	-5.180
Overført til formuen	95.093	43.016
I alt disponeret	25.887	37.836
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-5.180	-1.967
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	386	264
Andel af fællesindtægter	-64.412	-3.477
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-69.206	-5.180
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-69.206	-5.180

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	531	561
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld (klassespecifik) i alt	531	562
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	397.513	455.147
Emissioner i året	11.027	4.963
Indløsninger i året	-42.862	-62.597
Cirkulerende andele i alt	365.678	397.513
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	322.575	328.163
Emissioner i året	9.079	3.776
Indløsninger i året	-36.360	-47.402
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	202
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	95.093	43.016
Overført til udlodning til næste år	-69.206	-5.180
Investorenes formue ultimo	321.301	322.575

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	20.918	26.400	-27.414	5.036	2.370
Investorenes formue	305.061	210.381	208.979	185.094	117.241
Cirkulerende andele nominelt	340.287	255.376	364.490	209.838	136.289
Antal cirkulerende andele i stk.	3.402.870	2.553.760	2.871.647	2.098.386	1.362.890
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	89,65	82,38	72,77	88,21	86,02
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	4,80	1,00
Afkast (pct.) ¹⁾	8,82 %	13,20 %	-12,76 %	3,74 %	1,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %	2,77 %
Omkostningsprocent	0,61 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %	0,57 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,24	-0,01	0,39	0,44
Standardafvigelse (5 år)	11,13	11,30	11,19	9,62	9,21

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.421	27.506
Andre indtægter	6	3
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.509	-1.109
Nettoresultat i alt	20.918	26.400
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	342	316
Investeringsforvaltning	1.167	793
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.509	1.109
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-65.741	-3.513
Til rådighed for udlodning	-65.741	-3.513
Overført til formuen	86.659	29.913
I alt disponeret	20.918	26.400
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-3.513	-1.386
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.137	137
Andel af fællesindtægter	-61.091	-2.264
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-65.741	-3.513
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-65.741	-3.513

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	182	99
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	188	99
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	255.376	287.164
Emissioner i året	87.910	32.480
Indløsninger i året	-2.999	-64.268
Cirkulerende andele i alt	340.287	255.376
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	210.381	208.979
Emissioner i året	76.128	24.725
Indløsninger i året	-2.462	-49.861
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	96	138
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	86.659	29.913
Overført til udlodning til næste år	-65.741	-3.513
Investorenes formue ultimo	305.061	210.381

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

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
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	8,30 %	8,18 %	11,99 %	11,61 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	8,81 %	8,18 %	12,67 %	11,61 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	92.941	114.437	-130.181	34.997	51.306
Investorerens formue	1.190.925	1.019.333	909.165	1.043.252	1.033.882

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	59.697	49.501
	Renter og udbytter i alt	59.697	49.501
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	40.660	70.290
	Valutakonti	-19	21
3.	Handelsomkostninger drift	-254	-125
	Kursgevinster og -tab i alt	40.387	70.186
	Andre indtægter	20	8
	Indtægter i alt	100.104	119.695
4.	Administrationsomkostninger	-7.163	-5.279
	Resultat før skat	92.941	114.416
5.	Skat	0	21
	Årets nettoresultat	92.941	114.437

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	77.106	14.987
	Likvide midler i alt	77.106	14.987
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.092.868	988.336
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.988	0
	Obligationer i alt	1.095.856	988.336
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.785	16.639
	Andre aktiver i alt	18.785	16.639
	AKTIVER I ALT	1.191.747	1.019.962
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	1.190.925	1.019.333
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	821	629
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	Anden gæld i alt	822	629
	PASSIVER I ALT	1.191.747	1.019.962
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer		
	HY A DKK Akk	99.748	109.498
	Virksomhedsobligationer		
	HY W DKK Acc h	1.091.177	909.835
	I alt	1.190.925	1.019.333

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	105	-13
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	15
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	59.534	49.499
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	59	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	0
Renter i alt	59.697	49.501
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	287
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.660	70.003
Obligationer i alt	40.660	70.290
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	291	137
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37	-12
Handelsomkostninger drift	254	125
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.552	1.379
Investeringsforvaltning	5.169	3.370
Distribution, markedsføring og formidling	442	530
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.163	5.279
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	-21
Skat i alt	0	-21
6. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.019.333	909.165
Emissioner i året	102.145	19.242
Indløsnings i året	-23.876	-23.620
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	382	109
Overført fra resultatopgørelsen	92.941	114.437
Investorerens formue ultimo	1.190.925	1.019.333
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,77 %	96,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,25 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	92,02 %	96,96 %
Andre aktiver/anden gæld	7,98 %	3,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	12,49 %	17,14 %
Tyskland	11,74 %	11,89 %
Holland	11,34 %	12,15 %
Italien	10,07 %	11,67 %
England	7,10 %	7,26 %
Luxembourg	6,58 %	4,96 %
Spanien	6,37 %	7,48 %
USA	4,82 %	6,07 %
Øvrige	21,51 %	18,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,98 %	3,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	26,45 %	13,53 %
Finans	19,51 %	16,41 %
Kommunikation	15,77 %	7,31 %
Cyklisk forbrug	9,17 %	28,00 %
Industri	8,39 %	10,58 %
Forsyning	6,61 %	4,36 %
Råvarer	5,78 %	14,38 %
Energi	0,34 %	2,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,98 %	3,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	8.430	11.279	-14.815	4.370	2.136
Investorerens formue	99.748	109.498	87.749	121.382	168.792
Cirkulerende andele nominelt	54.822	65.176	58.492	70.404	100.733
Antal cirkulerende andele i stk.	548.220	651.762	584.919	704.040	1.007.325
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	181,95	168,00	150,02	172,41	167,56
Afkast (pct.) ¹⁾	8,30 %	11,99 %	-13,01 %	2,89 %	1,16 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %	2,77 %
Omkostningsprocent	1,08 %	1,10 %	1,10 %	1,12 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,05	0,18	-0,06	0,34	0,43
Standardafvigelse (5 år)	10,90	11,07	10,96	9,39	9,64

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.571	12.349
Andre indtægter	2	1
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.143	-1.071
Nettoresultat i alt	8.430	11.279
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	211	199
Investeringsforvaltning	490	341
Distribution, markedsføring og formidling	442	531
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.143	1.071
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	8.430	11.279
I alt disponeret	8.430	11.279

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	155	199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	156	199
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	65.176	58.492
Emissioner i året	3.218	9.889
Indløsninger i året	-13.572	-3.205
Cirkulerende andele i alt	54.822	65.176
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	109.498	87.749
Emissioner i året	5.659	15.493
Indløsninger i året	-23.876	-5.033
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	10
Overført fra resultatopgørelsen	8.430	11.279
Investorerens formue ultimo	99.748	109.498

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	84.511	103.158	-115.366	30.627	49.170
Investorenes formue	1.091.177	909.835	821.416	921.870	865.090
Cirkulerende andele nominelt	794.234	720.600	732.980	720.312	699.863
Antal cirkulerende andele i stk.	7.942.340	7.205.995	7.329.801	7.203.118	6.998.630
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	137,39	126,26	112,07	127,98	123,61
Afkast (pct.) ¹⁾	8,81 %	12,67 %	-12,46 %	3,54 %	1,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %	2,77 %
Omkostningsprocent	0,60 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %	0,47 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,24	-0,01	0,41	0,50
Standardafvigelse (5 år)	10,89	11,06	10,95	9,38	9,62

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.513	107.359
Andre indtægter	18	8
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.020	-4.209
Nettoresultat i alt	84.511	103.158
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.341	1.181
Investeringsforvaltning	4.679	3.028
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.020	4.209
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	84.511	103.158
I alt disponeret	84.511	103.158
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	666	429
Anden gæld (klassespecifik) i alt	666	429

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	720.600	732.980
Emissioner i året	73.634	3.229
Indløsninger i året	0	-15.609
Cirkulerende andele i alt	794.234	720.600
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	909.835	821.416
Emissioner i året	96.486	3.749
Indløsninger i året	0	-18.587
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	345	99
Overført fra resultatopgørelsen	84.511	103.158
Investorenes formue ultimo	1.091.177	909.835

Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h
ISIN	DK0060783389
Introduktionsdato	24. februar 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	8,73 %	8,18 %	12,21 %	11,52 %

Andelsklassen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Virksomhedsobligationer HY Etik KL til Virksomhedsobligationer HY Screened KL den 3. juni 2024.

Virksomhedsobligationer HY Screened KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	171.000	211.106	-248.542	28.791	16.771
Investorerens formue	2.183.198	1.917.665	1.761.386	2.052.423	319.301

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	110.022	94.071
	Renter og udbytter i alt	110.022	94.071
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	73.736	126.157
	Valutakonti	-50	-6
3.	Handelsomkostninger drift	-439	-185
	Kursgevinster og -tab i alt	73.247	125.966
	Andre indtægter	37	18
	Indtægter i alt	183.306	220.055
4.	Administrationsomkostninger	-12.306	-8.983
	Resultat før skat	171.000	211.072
5.	Skat	0	34
	Årets nettoresultat	171.000	211.106

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	132.544	20.611
	Likvide midler i alt	132.544	20.611
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.012.522	1.868.355
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.312	0
	Obligationer i alt	2.017.834	1.868.355
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.155	29.604
	Andre aktiver i alt	34.155	29.604
	AKTIVER I ALT	2.184.533	1.918.570
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	2.183.198	1.917.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.334	905
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	Anden gæld i alt	1.335	905
	PASSIVER I ALT	2.184.533	1.918.570
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	0	0
	Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	2.183.198	1.917.665
	I alt	2.183.198	1.917.665

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Virksomhedsobligationer HY Screened KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	154	-69
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	36
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	109.761	94.104
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	108	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	0
Renter i alt	110.022	94.071
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	602
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73.736	125.555
Obligationer i alt	73.736	126.157
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	484	220
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45	-35
Handelsomkostninger drift	439	185
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.756	2.536
Investeringsforvaltning	9.550	6.428
Distribution, markedsføring og formidling	0	19
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.306	8.983
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	-34
Skat i alt	0	-34
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.917.665	1.761.386
Emissioner i året	144.701	79.828
Indløsninger i året	-20.134	-66.252
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	565	274
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-30.599	-68.664
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-13
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.511	30.599
Overført fra resultatopgørelsen	163.828	180.199
Overført til udlodning til næste år	661	308
Investorenes formue ultimo	2.183.198	1.917.665

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	110.022	94.021
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	34
Kursgevinst til udlodning	-92.233	-54.959
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.614	-561
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	19.403	38.535
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ^{*)}	0	-149
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	19.403	38.682
Til udlodning i alt	19.403	38.535
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

^{*)}Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	92,19 %	97,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,24 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	92,43 %	97,43 %
Andre aktiver/anden gæld	7,57 %	2,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	12,55 %	17,92 %
Tyskland	11,78 %	12,17 %
Holland	11,60 %	12,17 %
Italien	10,34 %	12,05 %
England	7,37 %	7,72 %
Luxembourg	6,71 %	4,54 %
Spanien	6,50 %	7,95 %
USA	5,13 %	6,68 %
Øvrige	20,45 %	16,23 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,57 %	2,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,24 %	13,68 %
Finans	19,82 %	16,78 %
Kommunikation	16,18 %	7,89 %
Cyklisk forbrug	9,21 %	29,13 %
Industri	8,64 %	11,08 %
Råvarer	5,97 %	15,28 %
Forsyning	5,03 %	2,67 %
Energi	0,34 %	0,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,57 %	2,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	171.000	210.759	-246.179	28.514	17.529
Investorenes formue	2.183.198	1.917.665	1.747.407	2.031.033	312.722
Cirkulerende andele nominelt	2.170.265	2.039.939	2.006.594	1.958.445	302.122
Antal cirkulerende andele i stk.	21.702.650	20.399.389	20.065.938	19.584.446	3.021.217
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,60	94,01	87,08	103,71	103,51
Udbytte pr. andel	0,30	1,50	3,40	4,60	3,40
Afkast (pct.) ¹⁾	8,73 %	12,21 %	-12,14 %	3,57 %	2,41 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %	2,77 %
Omkostningsprocent	0,60 %	0,49 %	0,52 %	0,49 %	0,50 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,24	-0,01	0,54	0,26
Standardafvigelse (5 år)	10,33	10,45	10,34	10,88	11,16

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	183.269	219.661
Andre indtægter	37	18
<u>Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾</u>	<u>-12.306</u>	<u>-8.920</u>
Nettoresultat i alt	171.000	210.759
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.756	2.504
Investeringsforvaltning	9.550	6.416
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.306	8.920
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.511	30.599
Overført til udlodning næste år	661	308
Til rådighed for udlodning	7.172	30.907
Overført til formuen	163.828	179.852
I alt disponeret	171.000	210.759
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	308	994
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning på ovenstående poster	20	16
Andel af fællesindtægter	19.402	38.682
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.730	39.692
Administrationsomkostninger til modregning	-12.306	-8.920
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-252	135
Administrationsomkostninger i alt	-12.558	-8.785
Til rådighed for udlodning	7.172	30.907

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.334	903
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.335	903
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.039.939	2.006.594
Emissioner i året	150.526	92.495
Indløsninger i året	-20.200	-59.150
Cirkulerende andele i alt	2.170.265	2.039.939
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.917.665	1.747.407
Emissioner i året	144.701	79.786
Indløsninger i året	-20.134	-52.309
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	565	274
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-30.599	-68.224
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-28
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.511	30.599
Overført fra resultatopgørelsen	163.828	179.852
Overført til udlodning til næste år	661	308
Investorenes formue ultimo	2.183.198	1.917.665

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

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
Virksomhedsobligationer IG A DKK	4,64 %	4,24 %	8,71 %	7,64 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	4,86 %	4,24 %	8,99 %	7,64 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	41.020	68.501	-111.947	-11.283	45.003
Investorerens formue	914.495	829.682	798.568	718.055	794.466

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	27.139	17.622
Renter og udbytter i alt	27.139	17.622
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	19.295	55.026
2. Afledte finansielle instrumenter	-153	521
Valutakonti	6	-41
3. Handelsomkostninger drift	-473	-413
Kursgevinster og -tab i alt	18.675	55.093
Andre indtægter	41	17
Indtægter i alt	45.855	72.732
4. Administrationsomkostninger	-4.818	-4.231
Resultat før skat	41.037	68.501
5. Skat	-17	0
Årets nettoresultat	41.020	68.501

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.377	23.812
Likvide midler i alt	31.377	23.812
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	52.837	43.641
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	817.766	754.031
Obligationer i alt	870.603	797.672
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.081	8.694
Andre aktiver i alt	13.081	8.694
AKTIVER I ALT	915.061	830.178
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	914.495	829.682
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	562	496
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	0
Anden gæld i alt	566	496
PASSIVER I ALT	915.061	830.178
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	279.162	267.910
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	635.333	561.772
I alt	914.495	829.682

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	120	13
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.885	1.409
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.134	16.200
Renter i alt	27.139	17.622
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.425	2.808
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.870	52.218
Obligationer i alt	19.295	55.026
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	0	21
Renteterminforretninger/futures m.m.	-153	500
Afledte finansielle instrumenter i alt	-153	521
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	498	454
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-25	-41
Handelsomkostninger drift	473	413
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.364	1.314
Investeringsforvaltning	3.063	2.429
Distribution, markedsføring og formidling	391	488
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.818	4.231
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	17	0
Skat i alt	17	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	829.682	798.568
Emissioner i året	65.995	40.494
Indløsninger i året	-22.315	-78.055
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	113	174
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	49.410	102.088
Overført til udlodning til næste år	-8.390	-33.587
Investoreernes formue ultimo	914.495	829.682
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	27.139	17.622
Kursgevinst til udlodning	-507	-44.175
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	418	797
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	27.050	-25.756
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	8.260	-8.319
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	18.790	-17.437
Til udlodning i alt	27.050	-25.756
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,20 %	96,14 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		95,20 %	96,14 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,80 %	3,86 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
	Frankrig	20,15 %	18,08 %
	Holland	12,66 %	13,54 %
	USA	11,03 %	13,50 %
	Danmark	6,11 %	5,26 %
	Spanien	5,59 %	4,69 %
	Tyskland	5,09 %	5,20 %
	England	4,80 %	5,07 %
	Italien	4,26 %	3,92 %
	Øvrige	25,51 %	26,89 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,80 %	3,86 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
	Finans	41,11 %	43,67 %
	Stabilt forbrug	18,48 %	14,51 %
	Forsyning	10,54 %	10,48 %
	Cyklisk forbrug	7,96 %	10,37 %
	Kommunikation	5,64 %	5,45 %
	Industri	5,14 %	5,02 %
	Råvarer	3,84 %	4,51 %
	Energi	2,49 %	2,13 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,80 %	3,86 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures			
	Euro (EUR)	28.652	0
	I alt	28.652	0
e. Nettoposition af sikkerheder			
	Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
	Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	12.301	21.849	-54.749	-6.884	26.022
Investorenes formue	279.162	267.910	260.122	374.834	469.339
Cirkulerende andele nominelt	292.510	293.735	310.049	373.052	427.157
Antal cirkulerende andele i stk.	2.925.100	2.937.345	3.100.493	3.730.525	4.271.573
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,44	91,21	83,90	100,48	109,87
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	1,30	7,70
Afkast (pct.) ¹⁾	4,64 %	8,71 %	-15,41 %	-1,66 %	5,92 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %
Omkostningsprocent	0,70 %	0,70 %	0,69 %	0,73 %	0,74 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,19	0,06	-0,25	0,54	0,76
Standardafvigelse (5 år)	6,89	6,95	6,65	4,84	5,08

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.196	23.678
Andre indtægter	13	6
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.908	-1.835
Nettoresultat i alt	12.301	21.849
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	559	555
Investeringsforvaltning	958	792
Distribution, markedsføring og formidling	391	488
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.908	1.835
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.447	-10.768
Til rådighed for udlodning	-2.447	-10.768
Overført til formuen	14.748	32.617
I alt disponeret	12.301	21.849
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-10.768	-2.559
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	61	110
Andel af fællesindtægter	8.260	-8.319
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-2.447	-10.768
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.447	-10.768

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	245	255
Anden gæld (klassespecifik) i alt	245	255
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	293.735	310.049
Emissioner i året	15.642	11.196
Indløsninger i året	-16.867	-27.510
Cirkulerende andele i alt	292.510	293.735
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	267.910	260.122
Emissioner i året	14.440	9.641
Indløsninger i året	-15.524	-23.760
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	35	58
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	14.748	32.617
Overført til udlodning til næste år	-2.447	-10.768
Investorenes formue ultimo	279.162	267.910

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	28.719	46.652	-57.198	-4.399	18.981
Investorenes formue	635.333	561.772	538.446	343.221	325.127
Cirkulerende andele nominelt	721.334	668.800	698.665	371.549	321.726
Antal cirkulerende andele i stk.	7.213.340	6.688.002	6.986.652	3.715.495	3.217.258
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	88,08	84,00	77,07	92,38	101,06
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	1,50	7,40
Afkast (pct.) ¹⁾	4,86 %	8,99 %	-15,20 %	-1,36 %	6,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %
Omkostningsprocent	0,49 %	0,44 %	0,44 %	0,44 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,15	0,10	-0,19	0,63	0,64
Standardafvigelse (5 år)	6,88	6,94	6,64	4,82	6,05

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.601	49.038
Andre indtægter	28	11
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.910	-2.397
Nettoresultat i alt	28.719	46.652
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	805	760
Investeringsforvaltning	2.105	1.637
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.910	2.397
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-5.943	-22.819
Til rådighed for udlodning	-5.943	-22.819
Overført til formuen	34.662	69.471
I alt disponeret	28.719	46.652
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-22.819	-5.629
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.914	247
Andel af fællesindtægter	18.790	-17.437
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-5.943	-22.819
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-5.943	-22.819

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	317	241
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	320	241
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	668.800	698.665
Emissioner i året	60.424	38.897
Indløsninger i året	-7.890	-68.762
Cirkulerende andele i alt	721.334	668.800
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	561.772	538.446
Emissioner i året	51.555	30.853
Indløsninger i året	-6.791	-54.295
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	78	116
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	34.662	69.471
Overført til udlodning til næste år	-5.943	-22.819
Investorenes formue ultimo	635.333	561.772

Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h
ISIN	DK0060853422
Introduktionsdato	5. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	4,78 %	4,24 %	9,02 %	7,64 %

Andelsklassen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Virksomhedsobligationer IG Etik KL til Virksomhedsobligationer IG Screened KL den 3. juni 2024.

Virksomhedsobligationer IG Screened KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	187.118	235.737	-433.714	-22.598	25.595
Investorerne formue	4.190.400	3.119.430	2.493.280	2.906.623	476.149

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	120.964	57.003
	Renter og udbytter i alt	120.964	57.003
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	88.806	191.666
2.	Afledte finansielle instrumenter	-2.066	-354
	Valutakonti	-160	-131
3.	Handelsomkostninger drift	-1.651	-932
	Kursgevinster og -tab i alt	84.929	190.249
	Andre indtægter	118	50
	Indtægter i alt	206.011	247.302
4.	Administrationsomkostninger	-18.806	-11.565
	Resultat før skat	187.205	235.737
5.	Skat	-87	0
	Årets nettoresultat	187.118	235.737

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	129.154	119.384
	Likvide midler i alt	129.154	119.384
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	273.213	167.611
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.728.719	2.801.469
	Obligationer i alt	4.001.932	2.969.080
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.409	32.332
	Andre aktiver i alt	61.409	32.332
	AKTIVER I ALT	4.192.495	3.120.796
	PASSIVER		
6.	Investorerne formue ¹⁾	4.190.400	3.119.430
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.092	1.296
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	70
	Anden gæld i alt	2.095	1.366
	PASSIVER I ALT	4.192.495	3.120.796
	¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ²⁾	0	0
	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	4.190.400	3.119.430
	I alt	4.190.400	3.119.430

²⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Virksomhedsobligationer IG Screened KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	565	-110
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.177	4.175
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	111.222	52.938
Renter i alt	120.964	57.003
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.130	10.887
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81.676	180.779
Obligationer i alt	88.806	191.666
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	0	84
Renteterminforretninger/futures m.m.	-2.066	-438
Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.066	-354
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.901	1.059
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-250	-127
Handelsomkostninger drift	1.651	932
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	5.187	3.640
Investeringsforvaltning	13.619	7.916
Omkostninger (klassespecifik) i alt	18.806	11.556
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	-87	0
Skat i alt	-87	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.119.430	2.493.280
Emissioner i året	917.894	412.495
Indløsninger i året	-36.510	-23.154
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.468	1.072
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	288.192	377.265
Overført til udlodning til næste år	-101.074	-141.528
Investorenes formue ultimo	4.190.400	3.119.430
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	120.876	57.370
Kursgevinst til udlodning	-31.976	-162.064
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	398	-15.619
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	89.298	-120.313
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ^{*)}	0	-109
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	89.298	-120.204
Til udlodning i alt	89.298	-120.313
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

^{*)}Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Virksomhedsobligationer IG Screened KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,50 %	95,18 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		95,50 %	95,18 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,50 %	4,82 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
	Frankrig	19,23 %	17,25 %
	Holland	12,60 %	13,74 %
	USA	11,57 %	13,71 %
	Danmark	6,91 %	5,37 %
	Spanien	6,31 %	4,86 %
	Tyskland	5,26 %	5,11 %
	England	4,81 %	5,13 %
	Sverige	3,93 %	4,16 %
	Øvrige	24,88 %	25,85 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,50 %	4,82 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
	Finans	42,59 %	44,34 %
	Stabilt forbrug	18,75 %	14,67 %
	Forsyning	11,29 %	10,47 %
	Cyklisk forbrug	8,30 %	10,76 %
	Kommunikation	5,54 %	5,31 %
	Industri	5,22 %	4,97 %
	Råvarer	3,81 %	4,65 %
	Energi	0,00 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,50 %	4,82 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures			
	Euro (EUR)	143.261	0
	I alt	143.261	0
e. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger			
Valuta			
	Euro (EUR)	-37.004	0
f. Nettoposition af sikkerheder			
	Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
	Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	187.118	235.401	-430.430	-22.394	25.123
Investorenes formue	4.190.400	3.119.430	2.475.404	2.882.916	466.758
Cirkulerende andele nominelt	4.170.762	3.253.326	2.814.523	2.780.705	425.620
Antal cirkulerende andele i stk.	41.707.620	32.533.263	28.145.223	27.807.048	4.256.199
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,47	95,88	87,95	103,68	109,67
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,50	4,50
Afkast (pct.) ¹⁾	4,78 %	9,02 %	-14,77 %	-1,42 %	7,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %
Omkostningsprocent	0,49 %	0,44 %	0,47 %	0,44 %	0,51 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,11	0,15	-0,44	0,97	0,74
Standardafvigelse (5 år)	6,57	6,63	7,69	5,46	5,60

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	205.806	246.856
Andre indtægter	118	49
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-18.806	-11.504
Nettoresultat i alt	187.118	235.401
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	5.187	3.602
Investeringsforvaltning	13.619	7.902
Omkostninger (klassespecifik) i alt	18.806	11.504
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-101.074	-141.528
Til rådighed for udlodning	-101.074	-141.528
Overført til formuen	288.192	376.929
I alt disponeret	187.118	235.401
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-141.528	-18.422
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-48.844	-2.902
Andel af fællesindtægter	89.298	-120.204
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	-101.074	-141.528
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-101.074	-141.528

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for 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	2.092	1.292
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.095	1.292
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.253.326	2.814.523
Emissioner i året	954.052	444.179
Indløsninger i året	-36.616	-5.376
Cirkulerende andele i alt	4.170.762	3.253.326
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.119.430	2.475.404
Emissioner i året	917.894	412.430
Indløsninger i året	-36.510	-4.877
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.468	1.072
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	288.192	376.929
Overført til udlodning til næste år	-101.074	-141.528
Investorenes formue ultimo	4.190.400	3.119.430

Europa Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Value A DKK	Europa Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Europe Value Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

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
Europa Value A DKK	9,37 %	11,90 %	18,55 %	16,11 %
Europa Value W DKK d	10,13 %	11,90 %	19,44 %	16,11 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Europa Ligevægt & Value KL til Europa Value KL den 3. juni 2024.

Europa Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	28.706	57.839	-48.849	74.578	-143.695
Investorerens formue	299.434	329.542	326.447	576.464	302.798
Nøgletal					
Tracking error	3,81	3,84	6,32	6,38	6,15
Active share	56,45	72,10	71,52	75,91	77,12

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	30	60
2. Udbytter	14.243	16.249
Renter og udbytter i alt	14.273	16.309
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	19.277	45.774
Valutakonti	-61	85
4. Handelsomkostninger drift	-740	-323
Kursgevinster og -tab i alt	18.476	45.536
Andre indtægter	2	50
Indtægter i alt	32.751	61.895
5. Administrationsomkostninger	-4.044	-4.208
Resultat før skat	28.707	57.687
6. Skat	-1	152
Årets nettoresultat	28.706	57.839

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.987	6.341
Likvide midler i alt	1.987	6.341
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	12.718	4.936
Noterede aktier i udenlandske selskaber	281.440	314.618
Kapitalandele i alt	294.158	319.554
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.896	4.255
Andre aktiver i alt	3.896	4.255
AKTIVER I ALT	300.041	330.150
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	299.434	329.542
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	605	605
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	3
Anden gæld i alt	607	608
PASSIVER I ALT	300.041	330.150
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Value A DKK	255.914	273.294
Europa Value W DKK d	43.520	56.248
I alt	299.434	329.542

Europa Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	34	66
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-6
Renter i alt	30	60
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	345	1.178
Noterede aktier i udenlandske selskaber	13.898	15.071
Udbytter i alt	14.243	16.249
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-245	-250
Noterede aktier i udenlandske selskaber	19.522	46.069
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-45
Aktier i alt	19.277	45.774
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	837	454
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-97	-131
Handelsomkostninger drift	740	323
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	700	759
Investeringsforvaltning	1.680	1.581
Distribution, markedsføring og formidling	1.664	1.868
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.044	4.208
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1	-152
Skat i alt	1	-152
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	329.542	326.447
Emissioner i året	7.119	25.001
Indløsnings i året	-65.900	-79.772
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-33	27
Overført fra resultatopgørelsen	43.319	118.810
Overført til udlodning til næste år	-14.613	-60.971
Investorerens formue ultimo	299.434	329.542
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	29	58
Udbytter	15.174	16.777
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1	152
Kursgevinst til udlodning	21.760	862
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.031	-1.487
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	33.931	16.362
Heraf til udlodning i:		
Europa Value A DKK	29.006	13.573
Europa Value W DKK d	4.925	2.789
Til udlodning i alt	33.931	16.362
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,24 %	96,97 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,24 %	96,97 %
Andre aktiver/anden gæld	1,76 %	3,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
England	26,04 %	21,25 %
Schweiz	11,57 %	4,20 %
Spanien	10,40 %	5,07 %
Italien	9,34 %	13,15 %
Frankrig	9,30 %	23,50 %
Tyskland	9,17 %	13,24 %
Danmark	4,25 %	1,50 %
Holland	4,12 %	7,25 %
Øvrige	14,05 %	7,81 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,76 %	3,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	32,63 %	17,94 %
Energi	10,34 %	6,48 %
Sundhedspleje og personlig service	9,98 %	14,14 %
Konsumtvarer	9,65 %	10,80 %
Industri	8,06 %	15,79 %
Forsyning	7,15 %	4,02 %
Telekommunikationsservices	6,36 %	2,29 %
Forbrugsgoder	6,11 %	10,51 %
Materialer	4,99 %	6,72 %
Informationsteknologi	1,89 %	6,84 %
Ejendomssektoren	1,08 %	1,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,76 %	3,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Europa Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	23.742	46.108	-44.776	55.217	-39.568
Investorenes formue	255.914	273.294	262.035	344.613	230.635
Cirkulerende andele nominelt	277.257	323.837	368.064	419.826	348.405
Antal cirkulerende andele i stk.	2.772.570	3.238.371	3.680.640	4.198.264	3.484.048
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,30	84,39	71,19	82,08	66,20
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	9,37 %	18,55 %	-13,27 %	24,00 %	-9,27 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,90 %	16,11 %	-9,51 %	25,03 %	-3,70 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,40 %	1,44 %	1,49 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	0,32	0,05	0,32	0,14
Standardafvigelse (5 år)	18,89	19,71	19,61	18,20	18,27

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.466	49.933
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.724	-3.825
Nettoresultat i alt	23.742	46.108
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	628	662
Investeringsforvaltning	1.432	1.295
Distribution, markedsføring og formidling	1.664	1.868
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.724	3.825
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.487	-36.700
Til rådighed for udlodning	-2.487	-36.700
Overført til formuen	26.229	82.808
I alt disponeret	23.742	46.108
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-36.700	-57.077
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.207	6.804
Andel af fællesindtægter	29.006	13.573
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-2.487	-36.700
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.487	-36.700

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	575	577
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	577	577
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	323.837	368.064
Emissioner i året	3.563	1.437
Indløsninger i året	-50.143	-45.664
Cirkulerende andele i alt	277.257	323.837
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	273.294	262.035
Emissioner i året	3.273	1.144
Indløsninger i året	-44.366	-36.017
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-29	24
Overført fra resultatopgørelsen	26.229	82.808
Overført til udlodning til næste år	-2.487	-36.700
Investorenes formue ultimo	255.914	273.294

Europa Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	4.964	11.731	-4.073	19.361	-104.127
Investorenes formue	43.520	56.248	64.412	231.851	72.163
Cirkulerende andele nominelt	45.572	64.869	88.719	278.547	108.363
Antal cirkulerende andele i stk.	455.720	648.691	887.194	2.785.467	1.083.630
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,50	86,71	72,60	83,24	66,59
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	10,13 %	19,44 %	-12,78 %	24,99 %	-8,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,90 %	16,11 %	-9,51 %	25,03 %	-3,70 %
Omkostningsprocent	0,69 %	0,64 %	1,01 %	0,66 %	0,98 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,35	0,08	0,36	0,17
Standardafvigelse (5 år)	18,86	19,68	19,58	18,15	18,21

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.284	12.114
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-320	-383
Nettoresultat i alt	4.964	11.731
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	72	97
Investeringsforvaltning	248	286
Omkostninger (klassespecifik) i alt	320	383
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-12.126	-24.271
Til rådighed for udlodning	-12.126	-24.271
Overført til formuen	17.090	36.002
I alt disponeret	4.964	11.731
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-24.271	-37.009
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.220	9.949
Andel af fællesindtægter	4.925	2.789
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-12.126	-24.271
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-12.126	-24.271

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	29	23
Anden gæld (klassespecifik) i alt	29	23
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	64.869	88.720
Emissioner i året	4.062	30.098
Indløsninger i året	-23.359	-53.949
Cirkulerende andele i alt	45.572	64.869
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	56.248	64.412
Emissioner i året	3.846	23.857
Indløsninger i året	-21.534	-43.755
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-4	3
Overført fra resultatopgørelsen	17.090	36.002
Overført til udlodning til næste år	-12.126	-24.271
Investorenes formue ultimo	43.520	56.248

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

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
Fjernøsten A DKK	24,38 %	19,48 %	-1,85 %	2,64 %
Fjernøsten W DKK d	25,19 %	19,48 %	-1,21 %	2,64 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLER FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	169.101	-20.233	-274.574	103.673	230.770
Investorerens formue	816.414	745.451	866.872	1.498.814	1.249.045
Nøgletal					
Tracking error	4,60	4,39	4,59	3,88	3,97
Active share	61,89	65,45	62,11	62,36	58,00

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	-118	21
2. Udbytter	19.770	19.749
Renter og udbytter i alt	19.652	19.770
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	169.417	-16.806
Valutakonti	-1.515	-1.985
4. Handelsomkostninger drift	-5.652	-5.628
Kursgevinster og -tab i alt	162.250	-24.419
Andre indtægter	115	184
Indtægter i alt	182.017	-4.465
5. Administrationsomkostninger	-10.917	-12.874
Resultat før skat	171.100	-17.339
6. Skat	-1.999	-2.894
Årets nettoresultat	169.101	-20.233

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.795	11.112
Likvide midler i alt	2.795	11.112
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	814.745	742.708
Kapitalandele i alt	814.745	742.708
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	522	1.223
Mellemværende vedr. handelsafvikling	243	13.089
Andre aktiver i alt	765	14.312
AKTIVER I ALT	818.305	768.132
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	816.414	745.451
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.647	1.670
Mellemværende vedr. handelsafvikling	244	21.011
Anden gæld i alt	1.891	22.681
PASSIVER I ALT	818.305	768.132
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	580.098	614.357
Fjernøsten W DKK d	236.316	131.094
I alt	816.414	745.451

Fjernøsten KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	118	213
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-236	-192
Renter i alt	-118	21
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	19.770	19.749
Udbytter i alt	19.770	19.749
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	169.417	-16.806
Aktier i alt	169.417	-16.806
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	6.102	6.151
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-450	-523
Handelsomkostninger drift	5.652	5.628
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassemæssig)		
Administration	1.928	2.323
Investeringsforvaltning	5.140	5.860
Distribution, markedsføring og formidling	3.849	4.691
Omkostninger (klassemæssig) i alt	10.917	12.874
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.999	2.894
Skat i alt	1.999	2.894
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	745.451	866.872
Emissioner i året	81.891	92.056
Indløsningsindtægter i året	-180.018	-193.523
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-11	279
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	196.828	130.357
Overført til udlodning til næste år	-27.727	-150.590
Investorenes formue ultimo	816.414	745.451
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	-118	21
Udbytter	19.875	21.289
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-1.999	-2.894
Kursgevinst til udlodning	91.570	-90.617
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.945	8.350
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	105.383	-63.851
Heraf til udlodning i:		
Fjernøsten A DKK	74.917	-52.666
Fjernøsten W DKK d	30.466	-11.185
Til udlodning i alt	105.383	-63.851
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,80 %	99,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,80 %	99,63 %
Andre aktiver/anden gæld	0,20 %	0,37 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	30,75 %	27,78 %
Indien	24,25 %	23,32 %
Taiwan	20,48 %	19,48 %
Sydkorea	8,27 %	14,32 %
Singapore	5,33 %	1,22 %
Hongkong	3,41 %	3,72 %
Filippinerne	2,87 %	1,00 %
Indonesien	2,36 %	5,87 %
Øvrige	2,08 %	2,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,20 %	0,37 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	30,72 %	31,70 %
Finans	23,38 %	18,25 %
Forbrugsgoder	13,92 %	16,18 %
Telekommunikationsservices	12,74 %	7,54 %
Industri	5,34 %	8,20 %
Konsumtvarer	4,89 %	4,39 %
Sundhedspleje og personlig service	4,84 %	2,95 %
Materialer	1,80 %	2,59 %
Forsyning	1,42 %	3,25 %
Ejendomssektoren	0,75 %	2,27 %
Energi	0,00 %	2,31 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,20 %	0,37 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	129.906	-18.190	-232.567	97.517	219.634
Investorenes formue	580.098	614.357	762.051	1.248.659	1.188.133
Cirkulerende andele nominelt	388.578	511.862	622.504	623.898	568.265
Antal cirkulerende andele i stk.	3.885.780	5.118.622	6.232.012	6.238.982	5.682.648
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	149,29	120,02	122,28	200,14	209,08
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	42,50	26,90
Afkast (pct.) ¹⁾	24,38 %	-1,85 %	-22,17 %	8,02 %	22,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %	14,25 %
Omkostningsprocent	1,56 %	1,59 %	1,53 %	1,61 %	1,72 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,27	0,10	0,76	0,67
Standardafvigelse (5 år)	15,96	16,24	16,66	14,84	15,52

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	139.101	-6.644
Andre indtægter	92	160
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.287	-11.706
Nettoresultat i alt	129.906	-18.190
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.519	2.005
Investeringsforvaltning	3.919	5.010
Distribution, markedsføring og formidling	3.849	4.691
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.287	11.706
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-17.859	-123.934
Til rådighed for udlodning	-17.859	-123.934
Overført til formuen	147.765	105.744
I alt disponeret	129.906	-18.190
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-123.934	-86.105
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	31.158	14.837
Andel af fællesindtægter	74.917	-52.666
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-17.859	-123.934
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-17.859	-123.934

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	1.460	1.549
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.461	1.549
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	511.862	623.201
Emissioner i året	5.063	24.215
Indløsninger i året	-128.347	-135.554
Cirkulerende andele i alt	388.578	511.862
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	614.357	762.051
Emissioner i året	7.044	30.809
Indløsninger i året	-171.205	-160.547
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-4	234
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	147.765	105.744
Overført til udlodning til næste år	-17.859	-123.934
Investorenes formue ultimo	580.098	614.357

Fjernøsten W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	39.195	-2.043	-42.007	6.156	11.136
Investorenes formue	236.316	131.094	104.821	250.155	60.912
Cirkulerende andele nominelt	154.188	107.082	46.453	122.731	28.647
Antal cirkulerende andele i stk.	1.541.880	1.070.816	845.924	1.227.314	286.474
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	153,26	122,42	123,91	203,83	212,63
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	44,70	28,60
Afkast (pct.) ¹⁾	25,19 %	-1,21 %	-21,86 %	8,80 %	23,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %	14,25 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,94 %	1,11 %	0,90 %	0,93 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,25	0,31	0,14	0,81	0,71
Standardafvigelse (5 år)	15,96	16,24	16,65	14,81	15,49

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.802	-899
Andre indtægter	23	24
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.630	-1.168
Nettoresultat i alt	39.195	-2.043
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	409	318
Investeringsforvaltning	1.221	850
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.630	1.168
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-9.868	-26.656
Til rådighed for udlodning	-9.868	-26.656
Overført til formuen	49.063	24.613
I alt disponeret	39.195	-2.043
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-26.656	-11.774
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-13.678	-3.697
Andel af fællesindtægter	30.466	-11.185
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-9.868	-26.656
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-9.868	-26.656

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	121
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	121
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	187	100
Anden gæld (klassespecifik) i alt	187	100
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	107.082	84.592
Emissioner i året	53.527	49.605
Indløsninger i året	-6.421	-27.115
Cirkulerende andele i alt	154.188	107.082
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	131.094	104.821
Emissioner i året	74.847	61.247
Indløsninger i året	-8.813	-32.976
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-7	45
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	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	49.063	24.613
Overført til udlodning til næste år	-9.868	-26.656
Investorenes formue ultimo	236.316	131.094

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens binavn Far East Equities Acc KL

Afdelingens benchmark MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	24,31 %	19,48 %	-1,96 %	2,64 %
Far East Equities B EUR Acc	24,44 %	19,44 %	-2,10 %	2,39 %
Fjernøsten W DKK Acc	25,22 %	19,48 %	-1,24 %	2,64 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	309.055	-40.563	-424.541	114.553	250.632
Investorenes formue	1.608.375	1.258.128	1.540.157	1.890.072	1.442.701
Nøgletal					
Tracking error	4,59	4,41	4,64	3,94	4,02
Active share	61,91	65,46	62,08	62,45	58,00

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	-167	-9
2. Udbytter	37.426	33.566
Renter og udbytter i alt	37.259	33.557
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	304.185	-39.714
Valutakonti	-2.666	-3.838
4. Handelsomkostninger drift	-10.694	-10.059
Kursgevinster og -tab i alt	290.825	-53.611
Andre indtægter	183	335
Indtægter i alt	328.267	-19.719
5. Administrationsomkostninger	-15.455	-16.632
Resultat før skat	312.812	-36.351
6. Skat	-3.757	-4.212
Årets nettoresultat	309.055	-40.563

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.963	21.751
Likvide midler i alt	10.963	21.751
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.598.654	1.243.430
Kapitalandele i alt	1.598.654	1.243.430
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.024	1.997
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.457
Andre aktiver i alt	1.024	10.454
AKTIVER I ALT	1.610.641	1.275.635
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	1.608.375	1.258.128
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.069	1.807
Mellemværende vedr. handelsafvikling	197	15.700
Anden gæld i alt	2.266	17.507
PASSIVER I ALT	1.610.641	1.275.635
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	276.154	282.297
Far East Equities B EUR Acc	158.285	152.817
Fjernøsten W DKK Acc	1.173.936	823.014
I alt	1.608.375	1.258.128

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	254	362
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-421	-371
Renter i alt	-167	-9
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	37.426	33.566
Renter i alt	37.426	33.566
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	304.185	-39.714
Aktier i alt	304.185	-39.714
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	11.496	11.108
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-802	-1.049
Handelsomkostninger drift	10.694	10.059
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.918	3.249
Investeringsforvaltning	9.649	10.100
Distribution, markedsføring og formidling	2.888	3.283
Omkostninger (klassespecifik) i alt	15.455	16.632
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	3.757	4.212
Skat i alt	3.757	4.212
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.258.128	1.540.157
Emissioner i året	255.968	163.304
Indløsnings i året	-215.080	-405.481
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	304	711
Overført fra resultatopgørelsen	309.055	-40.563
Investorenes formue ultimo	1.608.375	1.258.128
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40 %	98,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,40 %	98,83 %
Andre aktiver/anden gæld	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	30,63 %	27,55 %
Indien	24,14 %	23,15 %
Taiwan	20,45 %	19,36 %
Sydkorea	8,22 %	14,16 %
Singapore	5,30 %	1,20 %
Hongkong	3,40 %	3,67 %
Filippinerne	2,86 %	1,03 %
Indonesien	2,34 %	5,84 %
Øvrige	2,06 %	2,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	30,64 %	31,43 %
Finans	23,25 %	18,12 %
Forbrugsgoder	13,88 %	16,06 %
Telekommunikationsservices	12,68 %	7,49 %
Industri	5,31 %	8,21 %
Konsumentvarer	4,87 %	4,34 %
Sundhedspleje og personlig service	4,82 %	2,91 %
Materialer	1,79 %	2,56 %
Forsyning	1,42 %	3,21 %
Ejendomssektoren	0,74 %	2,23 %
Energi	0,00 %	2,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	61.781	-8.837	-108.906	26.119	62.860
Investorenes formue	276.154	282.297	360.846	491.574	362.569
Cirkulerende andele nominelt	81.702	103.820	130.117	138.258	110.109
Antal cirkulerende andele i stk.	817.020	1.038.204	1.301.168	1.382.576	1.101.089
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	338,00	271,90	277,32	355,55	329,28
Afkast (pct.) ¹⁾	24,31 %	-1,96 %	-22,00 %	7,98 %	23,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %	14,25 %
Omkostningsprocent	1,60 %	1,62 %	1,61 %	1,62 %	1,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,27	0,10	0,75	0,66
Standardafvigelse (5 år)	15,96	16,23	16,64	14,83	15,50

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	66.340	-3.392
Andre indtægter	30	87
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.589	-5.532
Nettoresultat i alt	61.781	-8.837
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	720	886
Investeringsforvaltning	1.884	2.319
Distribution, markedsføring og formidling	1.985	2.327
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.589	5.532
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	61.781	-8.837
I alt disponeret	61.781	-8.837
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	728	739
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	729	739

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	103.820	130.117
Emissioner i året	4.802	6.888
Indløsninger i året	-26.920	-33.185
Cirkulerende andele i alt	81.702	103.820
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	282.297	360.846
Emissioner i året	15.099	19.481
Indløsninger i året	-83.088	-89.364
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	65	171
Overført fra resultatopgørelsen	61.781	-8.837
Investorenes formue ultimo	276.154	282.297

Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	34.033	-3.771	-52.235	25.797	50.898
Investorenes formue	158.285	152.817	169.844	249.980	271.483
Cirkulerende andele nominelt	35.330	42.449	46.185	53.084	62.389
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	473.743	569.417	621.069	713.726	838.158
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	44,80	36,01	36,77	47,09	43,52
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	24,44 %	-2,10 %	-21,88 %	8,18 %	23,75 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	19,44 %	2,39 %	-14,41 %	2,52 %	14,70 %
Omkostningsprocent	1,47 %	1,51 %	1,49 %	1,50 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,28	0,11	0,77	0,67
Standardafvigelse (5 år)	15,95	16,22	16,63	14,81	15,49

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.309	-1.289
Andre indtægter	22	36
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.298	-2.518
Nettoresultat i alt	34.033	-3.771
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	364	426
Investeringsforvaltning	1.030	1.136
Distribution, markedsføring og formidling	904	956
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.298	2.518
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	34.033	-3.771
I alt disponeret	34.033	-3.771
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	400	377
Mellemværende vedr. handelsafvikling	195	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	595	377

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	42.449	46.185
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	17	115
Emissioner i året	216	2.976
Indløsninger i året	-7.352	-6.827
Cirkulerende andele i alt	35.330	42.449
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	152.817	169.844
Emissioner i året	908	11.231
Indløsninger i året	-29.492	-24.553
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	19	66
Overført fra resultatopgørelsen	34.033	-3.771
Investorenes formue ultimo	158.285	152.817

Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	213.241	-27.955	-263.400	62.637	136.874
Investorenes formue	1.173.936	823.014	1.009.467	1.148.518	808.649
Cirkulerende andele nominelt	599.994	526.712	638.068	570.574	437.054
Antal cirkulerende andele i stk.	5.999.940	5.267.121	6.380.660	5.705.721	4.370.538
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	195,66	156,25	158,21	201,29	185,02
Afkast (pct.) ¹⁾	25,22 %	-1,24 %	-21,40 %	8,79 %	24,02 %
Benchmarkafkast (pct.)	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %	14,25 %
Omkostningsprocent	0,83 %	0,88 %	0,86 %	0,87 %	0,90 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,32	0,15	0,81	0,71
Standardafvigelse (5 år)	15,94	16,21	16,62	14,80	15,48

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	221.677	-19.586
Andre indtægter	132	211
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.568	-8.580
Nettoresultat i alt	213.241	-27.955
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.834	1.937
Investeringsforvaltning	6.734	6.643
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.568	8.580
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	213.241	-27.955
I alt disponeret	213.241	-27.955
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	941	656
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	943	656

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	526.712	638.068
Emissioner i året	130.817	78.384
Indløsninger i året	-57.535	-189.740
Cirkulerende andele i alt	599.994	526.712
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	823.014	1.009.467
Emissioner i året	239.961	132.592
Indløsninger i året	-102.500	-291.564
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	220	474
Overført fra resultatopgørelsen	213.241	-27.955
Investorenes formue ultimo	1.173.936	823.014

Globale Aktier PM Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Globale Aktier PM Screened W DKK d

ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark

MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale Aktier PM Screened W DKK d	19,31 %	26,47 %	13,01%	18,35%

Andelsklassen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Verden Ligevægt & Value Etik KL til Global Aktier PM Screened KL den 3. juni 2024.

Globale Aktier PM Screened KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	24.031	26.121	-69.224	59.187	-36.032
Investorenes formue	433.271	116.476	278.988	752.797	164.472
Nøgletal					
Tracking error	4,54	5,24	6,33	6,41	5,46
Active share	67,87	82,13	80,14	82,20	82,46

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Verden Ligevægt & Value Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	83	106
2. Udbytter	3.724	7.997
Renter og udbytter i alt	3.807	8.103
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	21.267	20.783
Valutakonti	472	-361
4. Handelsomkostninger drift	-100	-148
Kursgevinster og -tab i alt	21.639	20.274
Andre indtægter	58	31
Indtægter i alt	25.504	28.408
5. Administrationsomkostninger	-1.102	-1.350
Resultat før skat	24.402	27.058
6. Skat	-371	-937
Årets nettoresultat	24.031	26.121

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-117	1.237
Likvide midler i alt	-117	1.237
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	14.870	767
Noterede aktier i udenlandske selskaber	415.800	114.077
Kapitalandele i alt	430.670	114.844
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	346	506
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.182	0
Andre aktiver i alt	3.528	506
AKTIVER I ALT	434.081	116.587
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	433.271	116.476
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	259	72
Mellemværende vedr. handelsafvikling	551	39
Anden gæld i alt	810	111
PASSIVER I ALT	434.081	116.587
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK ¹⁾	0	0
Globale Aktier PM Screened W DKK d	433.271	116.476
I alt	433.271	116.476

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Globale Aktier PM Screened KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	88	118
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	-12
Renter i alt	83	106
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	507
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.724	7.490
Udbytter i alt	3.724	7.997
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.548	-199
Noterede aktier i udenlandske selskaber	22.815	20.988
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-6
Aktier i alt	21.267	20.783
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	182	260
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-82	-112
Handelsomkostninger drift	100	148
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	270	378
Investeringsforvaltning	832	950
Distribution, markedsføring og formidling	0	22
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.102	1.350
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	371	937
Skat i alt	371	937
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	116.476	278.988
Emissioner i året	301.112	34.890
Indløsninger i året	-8.329	-223.729
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-19	206
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	66.984	0
Overført fra resultatopgørelsen	-42.960	29.112
Overført til udlodning til næste år	7	-2.991
Investorenes formue ultimo	433.271	116.476

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	83	107
Udbytter	3.062	6.406
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	371	937
Kursgevinst til udlodning	24.243	-6.262
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	51.260	367
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	79.019	1.555
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK ^{*)}	0	-97
Globale Aktier PM Screened W DKK d	79.019	1.652
Til udlodning i alt	79.019	1.555

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

^{*)}Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40 %	98,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,40 %	98,60 %
Andre aktiver/anden gæld	0,60 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	73,33 %	57,55 %
England	4,04 %	3,07 %
Frankrig	3,78 %	3,59 %
Tyskland	3,54 %	2,94 %
Danmark	3,43 %	0,66 %
Japan	3,25 %	5,08 %
Holland	2,15 %	1,25 %
Sverige	1,78 %	0,57 %
Øvrige	4,10 %	23,90 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	34,85 %	23,02 %
Finans	18,01 %	18,00 %
Sundhedspleje og personlig service	13,03 %	12,75 %
Industri	10,75 %	10,37 %
Forbrugsgoder	7,96 %	11,45 %
Konsumtvarer	6,10 %	7,80 %
Telekommunikationsservices	5,94 %	8,22 %
Ejendomssektoren	1,04 %	2,19 %
Materialer	0,86 %	4,80 %
Forsyning	0,86 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale Aktier PM Screened W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	24.031	26.031	-67.892	56.552	-35.450
Investorenes formue	433.271	116.476	268.566	741.815	154.691
Cirkulerende andele nominelt	281.445	90.272	235.221	523.014	142.247
Antal cirkulerende andele i stk.	2.814.450	902.722	2.352.200	5.230.127	1.422.465
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	153,94	129,03	114,18	141,84	108,75
Udbytte pr. andel	23,80	0,00	0,00	14,20	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	19,31 %	13,01 %	-10,27 %	30,42 %	-5,34 %
Benchmarkafkast (pct.)	26,47 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %	6,24 %
Omkostningsprocent	0,65 %	0,58 %	0,69 %	0,59 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,50	0,32	0,56	0,22
Standardafvigelse (5 år)	16,56	17,47	17,83	16,29	19,69

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.075	27.284
Andre indtægter	58	30
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.102	-1.283
Nettoresultat i alt	24.031	26.031
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	270	347
Investeringsforvaltning	832	936
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.102	1.283
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	66.984	0
Overført til udlodning næste år	7	-2.991
Til rådighed for udlodning	66.991	-2.991
Overført til formuen	-42.960	29.022
I alt disponeret	24.031	26.031
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2.991	-12.184
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-6.475	7.541
Andel af fællesindtægter	79.019	1.652
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	69.553	-2.991
Administrationsomkostninger til modregning	-1.102	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.460	0
Administrationsomkostninger i alt	-2.562	0
Til rådighed for udlodning	66.991	-2.991

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	260	69
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	267	69
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	90.272	235.221
Emissioner i året	196.946	25.414
Indløsninger i året	-5.773	-170.363
Cirkulerende andele i alt	281.445	90.272
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	116.476	268.566
Emissioner i året	301.112	30.308
Indløsninger i året	-8.329	-208.632
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-19	203
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	66.984	0
Overført fra resultatopgørelsen	-42.960	29.022
Overført til udlodning til næste år	7	-2.991
Investorenes formue ultimo	433.271	116.476

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

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
Globale EM-aktier A DKK	18,95 %	14,76 %	2,65 %	6,37 %
Globale EM-aktier W DKK d	19,62 %	14,76 %	3,30 %	6,37 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	166.124	56	-47.052	21.085	33.280
Investorerens formue	1.009.413	882.967	178.937	296.443	339.321
Nøgletal					
Tracking error	3,73	3,23	3,55	3,23	3,18
Active share	63,96	65,25	65,29	59,55	56,89

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	337	252
2. Udbytter	27.983	18.767
Renter og udbytter i alt	28.320	19.019
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	158.795	-3.618
Valutakonti	-1.257	-1.675
4. Handelsomkostninger drift	-5.725	-3.535
Kursgevinster og -tab i alt	151.813	-8.828
Andre indtægter	109	45
Indtægter i alt	180.242	10.236
5. Administrationsomkostninger	-11.392	-8.254
Resultat før skat	168.850	1.982
6. Skat	-2.726	-1.926
Årets nettoresultat	166.124	56

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indstående i depotselskab	9.161	17.828
Likvide midler i alt	9.161	17.828
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.000.378	873.367
Kapitalandele i alt	1.000.378	873.367
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.292	1.709
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.103	905
Andre aktiver i alt	2.395	2.614
AKTIVER I ALT	1.011.934	893.809
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.009.413	882.967
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.444	1.786
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.077	9.056
Anden gæld i alt	2.521	10.842
PASSIVER I ALT	1.011.934	893.809
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	405.922	398.340
Globale EM-aktier W DKK d	603.491	484.627
I alt	1.009.413	882.967

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Indestående i depotselskab		495	354
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-158	-102
Renter i alt		337	252
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		27.983	18.500
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		0	267
Udbytter i alt		27.983	18.767
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		158.795	-4.846
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		0	1.228
Aktier i alt		158.795	-3.618
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		5.913	4.464
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-188	-929
Handelsomkostninger drift		5.725	3.535
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		2.790	2.351
Investeringsforvaltning		6.267	4.400
Distribution, markedsføring og formidling		2.335	1.503
Omkostninger (klassespecifik) i alt		11.392	8.254
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		2.726	1.926
Skat i alt		2.726	1.926
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		882.967	178.937
9. Formuetilgang ifm. fusion		0	256.385
Emissioner i året		35.156	512.160
Indløsninger i året		-74.836	-65.322
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		2	751
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		43.402	0
Overført fra resultatopgørelsen		122.471	71.074
Overført til udlodning til næste år		251	-71.018
Investorenes formue ultimo		1.009.413	882.967
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		337	331
Udbytter		28.008	27.060
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		-2.726	-1.926
Kursgevinst til udlodning		97.894	-95.354
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-946	-1.129
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		122.567	-71.018
Heraf til udlodning i:			
Globale EM-aktier A DKK		49.335	-32.070
Globale EM-aktier W DKK d		73.232	-38.948
Til udlodning i alt		122.567	-71.018

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			
Hovedtal fra ophørt afdeling			1.1 -
9. Investeringsforeningen Sydinvest BRIK KL			6.10.2023
Renter og udbytter			8.829
Kursgevinst og tab			-239
Andre indtægter			26
Administrationsomkostninger			-4.463
Skat			-758
Udbetalt udbytte			0
Emissioner i perioden			71
Indløsninger i perioden			-45.620
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			96
Periodens nettoresultat			3.395
Investorenes formue primo			298.443
Investorenes formue på fusionstidspunktet			256.385

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,10 %	98,91 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,10 %	98,91 %
Andre aktiver/anden gæld		0,90 %	1,09 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		26,76 %	22,56 %
Indien		21,07 %	18,42 %
Taiwan		17,77 %	16,45 %
Sydkorea		7,11 %	11,94 %
Brasilien		4,40 %	6,81 %
Sydafrika		4,16 %	3,62 %
Forenede Arabiske Emirater		3,07 %	2,71 %
Saudi Arabien		3,04 %	2,68 %
Øvrige		11,72 %	13,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,90 %	1,09 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,51 %	26,76 %
Finans		23,12 %	20,61 %
Forbrugsgoder		12,32 %	13,90 %
Telekommunikationsservices		11,15 %	6,29 %
Sundhedspleje og personlig service		6,46 %	3,49 %
Konsumentvarer		6,35 %	6,34 %
Industri		4,20 %	6,57 %
Materialer		3,14 %	6,00 %
Ejendomssektoren		2,95 %	2,83 %
Forsyning		1,93 %	2,72 %
Energi		0,97 %	3,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,90 %	1,09 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	70.203	15.222	-45.323	20.665	33.051
Investorenes formue	405.922	398.340	171.370	287.320	332.999
Cirkulerende andele nominelt	348.325	406.587	179.544	191.049	224.009
Antal cirkulerende andele i stk.	3.483.250	4.065.865	1.795.434	1.910.486	2.240.094
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	116,54	97,97	95,45	150,39	148,65
Udbytte pr. andel	4,70	0,00	0,00	31,30	7,60
Afkast (pct.) ¹⁾	18,95 %	2,65 %	-19,95 %	6,04 %	12,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %	7,85 %
Omkostningsprocent	1,52 %	1,72 %	1,63 %	1,66 %	1,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,20	0,03	0,66	0,66
Standardafvigelse (5 år)	16,09	16,49	16,35	14,84	15,47

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	76.378	18.990
Andre indtægter	19	28
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.194	-3.796
Nettoresultat i alt	70.203	15.222
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.185	796
Investeringsforvaltning	2.674	1.497
Distribution, markedsføring og formidling	2.335	1.503
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.194	3.796
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.371	0
Overført til udlodning næste år	164	-32.070
Til rådighed for udlodning	16.535	-32.070
Overført til formuen	53.668	47.292
I alt disponeret	70.203	15.222
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-32.070	-6.890
Udlodningsregulering ifm. fusion	0	6.890
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.077	0
Andel af fællesindtægter	49.335	-32.070
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	22.342	-32.070
Administrationsomkostninger til modregning	-6.194	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	387	0
Administrationsomkostninger i alt	-5.807	0
Til rådighed for udlodning	16.535	-32.070

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for 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	28	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	28	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	960	1.383
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.076	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.036	1.383
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	406.587	179.544
Formuetilgang ifm. fusion	0	274.140
Emissioner i året	1.863	2.497
Indløsninger i året	-60.125	-49.594
Cirkulerende andele i alt	348.325	406.587
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	398.340	171.370
Formuetilgang ifm. fusion	0	256.385
Emissioner i året	2.135	2.405
Indløsninger i året	-64.758	-47.187
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2	145
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	16.371	0
Overført fra resultatopgørelsen	53.668	47.292
Overført til udlodning til næste år	164	-32.070
Investorenes formue ultimo	405.922	398.340

Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	95.921	-15.166	-1.729	420	229
Investorenes formue	603.491	484.627	7.567	9.123	6.322
Cirkulerende andele nominelt	510.023	489.926	7.902	6.036	4.254
Antal cirkulerende andele i stk.	5.100.230	4.899.264	79.015	60.353	42.535
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,33	98,92	95,77	151,16	148,61
Udbytte pr. andel	5,30	0,00	0,00	32,50	7,90
Afkast (pct.) ¹⁾	19,62 %	3,30 %	-19,40 %	6,82 %	13,13 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %	7,85 %
Omkostningsprocent	0,95 %	1,05 %	0,90 %	0,91 %	1,24 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,24	0,07	0,70	0,70
Standardafvigelse (5 år)	16,00	16,40	16,26	14,74	15,38

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	101.118	-10.708
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.197	-4.458
Nettoresultat i alt	95.921	-15.166
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.604	1.556
Investeringsforvaltning	3.593	2.902
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.197	4.458
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	27.031	0
Overført til udlodning næste år	87	-38.948
Til rådighed for udlodning	27.118	-38.948
Overført til formuen	68.803	23.782
I alt disponeret	95.921	-15.166
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-38.948	-306
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.810	306
Andel af fællesindtægter	73.232	-38.948
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	32.474	-38.948
Administrationsomkostninger til modregning	-5.197	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-159	0
Administrationsomkostninger i alt	-5.356	0
Til rådighed for udlodning	27.118	-38.948

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	1.075	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1.075	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	482	379
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	484	379
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	489.926	7.902
Emissioner i året	29.282	500.889
Indløsninger i året	-9.185	-18.865
Cirkulerende andele i alt	510.023	489.926
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	484.627	7.567
Emissioner i året	33.021	509.755
Indløsninger i året	-10.078	-18.135
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	606
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	27.031	0
Overført fra resultatopgørelsen	68.803	23.782
Overført til udlodning til næste år	87	-38.948
Investorenes formue ultimo	603.491	484.627

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens binavn Global EM Equities Acc KL

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til klassens valuta

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	18,90 %	14,76 %	2,85 %	6,37 %
Global EM Equities B EUR Acc	18,94 %	14,71 %	2,77 %	6,11 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	19,63 %	14,76 %	3,61 %	6,37 %

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	145.786	11.102	-135.989	34.932	61.080
Investorerens formue	1.480.576	708.537	642.548	680.128	570.811
Nøgletal					
Tracking error	3,65	3,11	3,47	3,25	3,20
Active share	63,97	65,25	65,26	59,56	56,92

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	199	215
2. Udbytter	29.287	19.249
Renter og udbytter i alt	29.486	19.464
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	136.438	7.414
Valutakonti	-487	-2.720
4. Handelsomkostninger drift	-5.993	-3.693
Kursgevinster og -tab i alt	129.958	1.001
Andre indtægter	94	107
Indtægter i alt	159.538	20.572
5. Administrationsomkostninger	-10.889	-7.386
Resultat før skat	148.649	13.186
6. Skat	-2.863	-2.084
Årets nettoresultat	145.786	11.102

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.285	15.248
Likvide midler i alt	17.285	15.248
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.463.060	698.990
Aktier i alt	1.463.060	698.990
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.855	1.369
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	372
Andre aktiver i alt	1.856	1.741
AKTIVER I ALT	1.482.201	715.979
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.480.576	708.537
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.620	1.108
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	6.334
Anden gæld i alt	1.625	7.442
PASSIVER I ALT	1.482.201	715.979
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	212.582	210.795
Global EM Equities B EUR Acc	61.274	57.741
Globale EM-aktier W DKK Acc	1.206.720	440.001
I alt	1.480.576	708.537

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	459	369
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-260	-154
Renter i alt	199	215
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	29.287	19.249
Udbytter i alt	29.287	19.249
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	136.438	5.843
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	1.571
Aktier i alt	136.438	7.414
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	7.385	4.856
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.392	-1.163
Handelsomkostninger drift	5.993	3.693
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.192	1.581
Investeringsforvaltning	7.116	4.736
Distribution, markedsføring og formidling	1.581	1.069
Omkostninger (klassespecifik) i alt	10.889	7.386
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.863	2.084
Skat i alt	2.863	2.084
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	708.537	642.548
9. Formue tilgang ifm. fusion	0	152.747
Emissioner i året	740.432	199.334
Indløsninger i året	-114.208	-297.516
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	29	322
Overført fra resultatopgørelsen	145.786	11.102
Investorerens formue ultimo	1.480.576	708.537
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest BRIK Akkumulerende KL		1.1 - 13.10.2023
Renter og udbytter		5.831
Kursgevinst og tab		2.011
Andre indtægter		13
Administrationsomkostninger		-2.774
Skat		-501
Udbetalt udbytte		0
Emissioner i perioden		2.028
Indløsninger i perioden		-48.113
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		124
Periodens nettoresultat		4.580
Investorerens formue primo		194.128
Investorerens formue på fusionstidspunktet		152.747

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	98,82 %	98,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,82 %	98,65 %
Andre aktiver/anden gæld	1,18 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	26,71 %	22,53 %
Indien	21,05 %	18,34 %
Taiwan	17,70 %	16,41 %
Sydkorea	7,10 %	11,88 %
Brasilien	4,42 %	6,78 %
Sydafrika	4,15 %	3,60 %
Forenede Arabiske Emirater	3,02 %	2,72 %
Saudi Arabien	2,99 %	2,68 %
Øvrige	11,68 %	13,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,18 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	26,42 %	26,63 %
Finans	22,99 %	20,63 %
Forbrugsgoder	12,30 %	13,87 %
Telekommunikationsservices	11,13 %	6,29 %
Sundhedspleje og personlig service	6,44 %	3,48 %
Konsumentvarer	6,38 %	6,32 %
Industri	4,18 %	6,54 %
Materialer	3,13 %	5,97 %
Ejendomssektoren	2,95 %	2,82 %
Forsyning	1,93 %	2,72 %
Energi	0,97 %	3,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,18 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	36.659	5.200	-23.590	7.360	12.091
Investorenes formue	212.582	210.795	89.456	130.605	134.342
Cirkulerende andele nominelt	106.545	125.610	54.823	64.348	69.969
Antal cirkulerende andele i stk.	1.065.450	1.256.100	548.233	643.487	699.695
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	199,52	167,81	163,17	202,96	192,00
Afkast (pct.) ¹⁾	18,90 %	2,85 %	-19,61 %	5,71 %	12,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %	7,85 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,67 %	1,63 %	1,65 %	1,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,20	0,03	0,65	0,66
Standardafvigelse (5 år)	16,04	16,43	16,30	14,82	15,48

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	39.870	7.009
Andre indtægter	27	14
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.238	-1.823
Nettoresultat i alt	36.659	5.200
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	547	327
Investeringsforvaltning	1.430	748
Distribution, markedsføring og formidling	1.261	748
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.238	1.823
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	36.659	5.200
I alt disponeret	36.659	5.200

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	500	600
Anden gæld (klassespecifik) i alt	500	600
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	125.610	54.823
Emissioner i året	11.037	90.289
Indløsninger i året	-30.102	-19.502
Cirkulerende andele i alt	106.545	125.610
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	210.795	89.456
Formuetilgang ifm. fusion	0	145.822
Emissioner i året	21.513	2.043
Indløsninger i året	-56.417	-31.742
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	16
Overført fra resultatopgørelsen	36.659	5.200
Investorenes formue ultimo	212.582	210.795

Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	10.430	1.725	-16.777	5.258	9.638
Investorenes formue	61.274	57.741	64.681	90.153	91.021
Cirkulerende andele nominelt	13.879	15.556	17.907	20.099	21.504
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	186.065	208.632	240.732	270.171	288.846
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	44,16	37,13	36,13	44,86	42,34
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	18,94 %	2,77 %	-19,45 %	5,94 %	13,40 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	14,71 %	6,11 %	-14,94 %	5,09 %	8,27 %
Omkostningsprocent	1,42 %	1,46 %	1,46 %	1,48 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,13	0,22	0,04	0,66	0,67
Standardafvigelse (5 år)	16,02	16,42	16,29	14,81	15,48

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.286	2.610
Andre indtægter	7	11
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-863	-896
Nettoresultat i alt	10.430	1.725
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	144	159
Investeringsforvaltning	400	416
Distribution, markedsføring og formidling	319	321
Omkostninger (klassespecifik) i alt	863	896
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	10.430	1.725
I alt disponeret	10.430	1.725

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	153	143
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	43
Anden gæld (klassespecifik) i alt	154	186
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	15.556	17.907
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	4	44
Emissioner i året	76	61
Indløsninger i året	-1.757	-2.456
Cirkulerende andele i alt	13.879	15.556
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	57.741	64.681
Emissioner i året	308	222
Indløsninger i året	-7.211	-8.918
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6	31
Overført fra resultatopgørelsen	10.430	1.725
Investorenes formue ultimo	61.274	57.741

Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	98.697	4.177	-95.622	22.314	39.351
Investorenes formue	1.206.720	440.001	488.411	459.370	345.448
Cirkulerende andele nominelt	612.447	267.154	307.238	234.138	187.583
Antal cirkulerende andele i stk.	6.124.470	2.671.536	3.072.374	2.341.379	1.875.829
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	197,03	164,70	158,97	196,20	184,16
Afkast (pct.) ¹⁾	19,63 %	3,61 %	-18,98 %	6,54 %	13,56 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %	7,85 %
Omkostningsprocent	0,84 %	0,89 %	0,87 %	0,87 %	0,93 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,16	0,25	0,08	0,71	0,71
Standardafvigelse (5 år)	16,02	16,41	16,28	14,80	15,49

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	105.424	8.762
Andre indtægter	60	82
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.787	-4.667
Nettoresultat i alt	98.697	4.177
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.502	1.095
Investeringsforvaltning	5.285	3.572
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.787	4.667
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	98.697	4.177
I alt disponeret	98.697	4.177

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	966	346
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	971	346
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	267.154	307.238
Emissioner i året	373.695	121.083
Indløsninger i året	-28.402	-161.167
Cirkulerende andele i alt	612.447	267.154
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	440.001	488.411
Formuetilgang ifm. fusion	0	6.925
Emissioner i året	718.611	197.069
Indløsninger i året	-50.580	-256.856
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	-9	275
Overført fra resultatopgørelsen	98.697	4.177
Investorenes formue ultimo	1.206.720	440.001

Global Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK	Global Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

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
Global Value A DKK	17,55 %	20,89 %	11,86 %	18,35 %
Global Value W DKK d	18,35 %	20,89 %	12,72 %	18,35 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Verden Ligevægt & Value KL til Global Value KL den 3. juni 2024.

Global Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	67.197	52.814	-39.934	132.839	-96.452
Investorerens formue	380.480	448.574	470.217	535.428	452.962
Nøgletal					
Tracking error	4,56	5,59	7,00	6,74	5,60
Active share	71,59	81,14	78,52	81,53	82,10

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	116	138
2. Udbytter	11.920	16.983
Renter og udbytter i alt	12.036	17.121
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	61.506	42.691
Valutakonti	-267	-262
4. Handelsomkostninger drift	-659	-287
Kursgevinster og -tab i alt	60.580	42.142
Andre indtægter	154	149
Indtægter i alt	72.770	59.412
5. Administrationsomkostninger	-4.477	-4.724
Resultat før skat	68.293	54.688
6. Skat	-1.096	-1.874
Årets nettoresultat	67.197	52.814

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.604	4.126
Likvide midler i alt	5.604	4.126
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	0	2.636
Noterede aktier i udenlandske selskaber	374.405	441.107
Kapitalandele i alt	374.405	443.743
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.093	1.316
Mellemværende vedr. handelsafvikling	431	0
Andre aktiver i alt	1.524	1.316
AKTIVER I ALT	381.533	449.185
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	380.480	448.574
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	622	606
Mellemværende vedr. handelsafvikling	431	5
Anden gæld i alt	1.053	611
PASSIVER I ALT	381.533	449.185
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK	249.082	235.360
Global Value W DKK d	131.398	213.214
I alt	380.480	448.574

Global Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	130	151
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-14	-13
Renter i alt	116	138
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	697
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.913	16.286
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	7	0
Udbytter i alt	11.920	16.983
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-301	-188
Noterede aktier i udenlandske selskaber	61.807	42.909
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-30
Aktier i alt	61.506	42.691
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	786	340
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-127	-53
Handelsomkostninger drift	659	287
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	843	943
Investeringsforvaltning	2.183	2.167
Distribution, markedsføring og formidling	1.451	1.614
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.477	4.724

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.096	1.874
Skat i alt	1.096	1.874
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	448.574	470.217
Emissioner i året	18.281	27.945
Indløsninger i året	-138.693	-89.585
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	91
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-15.400	-12.924
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	504	16
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.774	15.400
Overført fra resultatopgørelsen	16.318	37.318
Overført til udlodning til næste år	105	96
Investorenes formue ultimo	380.480	448.574
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	116	138
Udbytter	12.068	17.489
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-1.096	-1.874
Kursgevinst til udlodning	53.124	6.093
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-9.333	-1.959
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	54.879	19.887
Heraf til udlodning i:		
Global Value A DKK	35.945	10.443
Global Value W DKK d	18.934	9.444
Til udlodning i alt	54.879	19.887
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Global Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,40 %	98,92 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,40 %	98,92 %
Andre aktiver/anden gæld	1,60 %	1,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	66,39 %	59,96 %
Canada	6,18 %	5,43 %
Japan	5,55 %	4,03 %
England	3,98 %	1,95 %
Spanien	2,74 %	1,06 %
Hongkong	2,69 %	1,08 %
Italien	2,11 %	1,77 %
Schweiz	2,10 %	1,26 %
Øvrige	6,66 %	22,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,60 %	1,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	26,47 %	16,93 %
Sundhedspleje og personlig service	11,73 %	11,94 %
Industri	11,16 %	9,49 %
Forbrugsgoder	8,83 %	10,25 %
Informationsteknologi	8,43 %	22,24 %
Energi	8,00 %	4,99 %
Konsumentvarer	7,49 %	7,35 %
Telekommunikationsservices	6,12 %	7,53 %
Ejendomssektoren	3,60 %	2,11 %
Materialer	3,31 %	3,66 %
Forsyning	3,26 %	2,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,60 %	1,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Global Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	38.625	25.965	-20.769	65.667	-28.754
Investorenes formue	249.082	235.360	226.959	281.985	221.190
Cirkulerende andele nominelt	249.649	268.929	283.750	303.950	310.312
Antal cirkulerende andele i stk.	2.496.490	2.689.293	2.837.492	3.039.496	3.103.116
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	99,77	87,52	79,99	92,77	71,28
Udbytte pr. andel	13,10	2,70	1,80	5,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	17,55 %	11,86 %	-7,90 %	30,15 %	-8,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %	6,24 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,43 %	1,42 %	1,47 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,35	0,44	0,26	0,44	0,32
Standardafvigelse (5 år)	16,90	17,65	18,11	16,64	16,35

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.835	29.128
Andre indtægter	103	108
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.313	-3.271
Nettoresultat i alt	38.625	25.965
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	581	583
Investeringsforvaltning	1.281	1.074
Distribution, markedsføring og formidling	1.451	1.614
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.313	3.271
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	32.704	7.261
Overført til udlodning næste år	32	4
Til rådighed for udlodning	32.736	7.265
Overført til formuen	5.889	18.700
I alt disponeret	38.625	25.965
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	4	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	35.945	10.443
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	35.949	10.443
Administrationsomkostninger til modregning	-3.313	-3.271
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	100	93
Administrationsomkostninger i alt	-3.213	-3.178
Til rådighed for udlodning	32.736	7.265

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	532	506
Mellemværende vedr. handelsafvikling	431	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	963	506
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	268.929	283.750
Emissioner i året	10.133	16.371
Indløsninger i året	-29.413	-31.192
Cirkulerende andele i alt	249.649	268.929
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	235.360	226.959
Emissioner i året	9.443	13.313
Indløsninger i året	-27.127	-25.834
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	45
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.261	-5.107
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	29	19
Foreslået udlodning for regnskabsåret	32.704	7.261
Overført fra resultatopgørelsen	5.889	18.700
Overført til udlodning til næste år	32	4
Investorenes formue ultimo	249.082	235.360

Global Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	28.572	26.849	-19.165	67.172	-67.698
Investorenes formue	131.398	213.214	243.258	253.443	231.772
Cirkulerende andele nominelt	91.726	169.572	211.279	189.835	227.750
Antal cirkulerende andele i stk.	917.260	1.695.723	2.112.784	1.898.341	2.277.498
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	143,25	125,74	115,14	133,51	101,77
Udbytte pr. andel	19,70	4,80	3,70	9,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	18,35 %	12,72 %	-7,16 %	31,19 %	-7,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %	6,24 %
Omkostningsprocent	0,68 %	0,63 %	0,62 %	0,64 %	0,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	0,48	0,31	0,49	0,14
Standardafvigelse (5 år)	16,88	17,62	18,07	16,61	20,10

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.687	28.260
Andre indtægter	50	41
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.165	-1.452
Nettoresultat i alt	28.572	26.849
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	262	359
Investeringsforvaltning	903	1.093
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.165	1.452
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	18.070	8.139
Overført til udlodning næste år	73	92
Til rådighed for udlodning	18.143	8.231
Overført til formuen	10.429	18.618
I alt disponeret	28.572	26.849
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	92	47
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-42	-9
Andel af fællesindtægter	18.934	9.444
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	18.984	9.482
Administrationsomkostninger til modregning	-1.165	-1.452
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	324	201
Administrationsomkostninger i alt	-841	-1.251
Til rådighed for udlodning	18.143	8.231

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	431	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	431	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	89	93
Anden gæld (klassespecifik) i alt	89	93
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	169.572	211.279
Emissioner i året	6.714	12.536
Indløsninger i året	-84.560	-54.243
Cirkulerende andele i alt	91.726	169.572
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	213.214	243.258
Emissioner i året	8.838	14.632
Indløsninger i året	-111.566	-63.751
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	4	46
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-8.139	-7.817
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	475	-3
Foreslået udlodning for regnskabsåret	18.070	8.139
Overført fra resultatopgørelsen	10.429	18.618
Overført til udlodning til næste år	73	92
Investorenes formue ultimo	131.398	213.214

Global Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Global Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens binavn Global Value Equities Acc KL

Afdelingens benchmark MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Global Value A DKK Akk	17,56 %	20,89 %	11,84 %	18,35 %
Global Value Equities B EUR Acc	17,82 %	20,85 %	11,84 %	18,06 %
Global Value W DKK Acc	18,39 %	20,89 %	12,69 %	18,35 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL til Global Value Akkumulerende KL den 3. juni 2024.

Global Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	44.775	46.416	-43.687	107.441	-45.641
Investorerens formue	267.605	300.540	568.936	523.185	302.316
Nøgletal					
Tracking error	4,55	5,48	6,89	6,66	5,61
Active share	71,55	81,18	78,55	81,54	82,29

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	57	89
2. Udbytter	7.716	16.325
Renter og udbytter i alt	7.773	16.414
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	40.825	36.286
Valutakonti	-25	-517
4. Handelsomkostninger drift	-417	-291
Kursgevinster og -tab i alt	40.383	35.478
Andre indtægter	85	102
Indtægter i alt	48.241	51.994
5. Administrationsomkostninger	-2.777	-3.681
Resultat før skat	45.464	48.313
6. Skat	-689	-1.897
Årets nettoresultat	44.775	46.416

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.901	6.170
Likvide midler i alt	1.901	6.170
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	1.749
Noterede aktier i udenlandske selskaber	265.263	292.041
Aktier i alt	265.263	293.790
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	738	943
Mellemværende vedr. handelsafvikling	938	0
Andre aktiver i alt	1.676	943
AKTIVER I ALT	268.840	300.903
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	267.605	300.540
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	402	360
Mellemværende vedr. handelsafvikling	833	3
Anden gæld i alt	1.235	363
PASSIVER I ALT	268.840	300.903
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK Akk	109.472	98.555
Global Value Equities B EUR Acc	40.637	36.939
Global Value W DKK Acc	117.496	165.046
I alt	267.605	300.540

Global Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	72	106
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-15	-17
Renter i alt	57	89
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	834
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.711	15.491
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	5	0
Udbytter i alt	7.716	16.325
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-199	-393
Noterede aktier i udenlandske selskaber	41.024	36.693
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-14
Aktier i alt	40.825	36.286
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	492	457
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-75	-166
Handelsomkostninger drift	417	291
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	483	744
Investeringsforvaltning	1.440	2.016
Distribution, markedsføring og formidling	854	921
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.777	3.681
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	689	1.897
Skat i alt	689	1.897
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	300.540	568.936
Emissioner i året	5.648	13.720
Indløsninger i året	-83.374	-328.799
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	16	267
Overført fra resultatopgørelsen	44.775	46.416
Investorenes formue ultimo	267.605	300.540
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,13 %	97,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,13 %	97,75 %
Andre aktiver/anden gæld	0,87 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	66,89 %	59,38 %
Canada	6,09 %	5,40 %
Japan	5,35 %	4,05 %
England	4,12 %	1,99 %
Spanien	2,87 %	1,03 %
Hongkong	2,61 %	1,16 %
Italien	2,22 %	1,42 %
Schweiz	2,17 %	1,04 %
Øvrige	6,81 %	22,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	26,82 %	16,17 %
Sundhedspleje og personlig service	11,85 %	11,92 %
Industri	11,24 %	9,37 %
Forbrugsgoder	8,81 %	10,01 %
Informationsteknologi	8,50 %	21,82 %
Energi	8,06 %	4,87 %
Konsumentvarer	7,52 %	7,59 %
Telekommunikationsservices	6,18 %	7,71 %
Ejendomssektoren	3,55 %	2,07 %
Forsyning	3,31 %	2,51 %
Materialer	3,29 %	3,69 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Global Value A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	16.912	10.567	-7.220	15.543	-9.559
Investorerens formue	109.472	98.555	90.448	77.580	49.482
Cirkulerende andele nominelt	54.179	57.338	58.849	46.486	38.573
Antal cirkulerende andele i stk.	541.790	573.374	588.489	464.856	385.726
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	202,06	171,88	153,69	166,89	128,28
Afkast (pct.) ¹⁾	17,56 %	11,84 %	-7,91 %	30,10 %	-9,03 %
Benchmarkafkast (pct.)	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %	6,24 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,42 %	1,41 %	1,46 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,35	0,43	0,25	0,43	0,31
Standardafvigelse (5 år)	16,86	17,61	18,05	16,59	16,32

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.355	11.888
Andre indtægter	37	48
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.480	-1.369
Nettoresultat i alt	16.912	10.567
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	213	205
Investeringsforvaltning	564	454
Distribution, markedsføring og formidling	703	710
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.480	1.369
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	16.912	10.567
I alt disponeret	16.912	10.567

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	106	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	106	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	252	220
Mellemværende vedr. handelsafvikling	834	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.086	220
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	57.338	58.849
Emissioner i året	1.614	5.087
Indløsninger i året	-4.773	-6.598
Cirkulerende andele i alt	54.179	57.338
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	98.555	90.448
Emissioner i året	3.068	8.191
Indløsninger i året	-9.069	-10.718
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6	67
Overført fra resultatopgørelsen	16.912	10.567
Investorerens formue ultimo	109.472	98.555

Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.354	4.960	-4.744	15.339	-6.707
Investorenes formue	40.637	36.939	50.967	62.847	62.725
Cirkulerende andele nominelt	16.113	17.259	26.577	30.261	39.438
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	215.745	231.208	357.528	407.008	529.977
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	25,26	21,44	19,17	20,75	15,91
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	17,82 %	11,84 %	-7,66 %	30,55 %	-8,30 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	20,85 %	18,06 %	-13,01 %	27,54 %	6,65 %
Omkostningsprocent	1,13 %	1,15 %	1,14 %	1,18 %	1,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,45	0,27	0,45	0,33
Standardafvigelse (5 år)	16,85	17,60	18,03	16,57	16,31

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.782	5.479
Andre indtægter	12	9
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-440	-528
Nettoresultat i alt	6.354	4.960
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	81	99
Investeringsforvaltning	208	217
Distribution, markedsføring og formidling	151	212
Omkostninger (klassespecifik) i alt	440	528
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	6.354	4.960
I alt disponeret	6.354	4.960

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	71	65
Anden gæld (klassespecifik) i alt	71	65
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	17.259	26.611
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	4	65
Emissioner i året	15	76
Indløsninger i året	-1.165	-9.493
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	0
Cirkulerende andele i alt	16.113	17.259
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	36.939	50.967
Emissioner i året	37	147
Indløsninger i året	-2.694	-19.158
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	23
Overført fra resultatopgørelsen	6.354	4.960
Investorenes formue ultimo	40.637	36.939

Global Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	21.509	30.889	-31.723	76.559	-29.375
Investorenes formue	117.496	165.046	427.521	382.758	190.109
Cirkulerende andele nominelt	58.322	96.985	283.078	235.273	153.233
Antal cirkulerende andele i stk.	583.220	969.846	2.830.783	2.352.734	1.532.330
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	201,46	170,17	151,03	162,69	124,07
Afkast (pct.) ¹⁾	18,39 %	12,69 %	-7,18 %	31,13 %	-8,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %	6,24 %
Omkostningsprocent	0,68 %	0,63 %	0,62 %	0,64 %	0,71 %
Standardafvigelse (5 år)	0,40	0,48	0,30	0,49	0,13
Sharpe Ratio (5 år)	16,84	17,59	18,02	16,57	20,06

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.330	32.629
Andre indtægter	36	45
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-857	-1.785
Nettoresultat i alt	21.509	30.889
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	189	440
Investeringsforvaltning	668	1.345
Omkostninger (klassespecifik) i alt	857	1.785
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	21.509	30.889
I alt disponeret	21.509	30.889

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	832	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	832	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	79	70
Anden gæld (klassespecifik) i alt	79	70
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	96.985	283.078
Emissioner i året	1.339	3.451
Indløsninger i året	-40.002	-189.544
Cirkulerende andele i alt	58.322	96.985
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	165.046	427.521
Emissioner i året	2.543	5.382
Indløsninger i året	-71.611	-298.923
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	9	177
Overført fra resultatopgørelsen	21.509	30.889
Investorenes formue ultimo	117.496	165.046

Indeks Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Indeks Danmark A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	7. juni 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej

Afdelingens benchmark OMXC ALL CAP NI

Investeringsprofil

Fonden styres passivt og følger OMXC ALL CAP NI indekset. Forvaltningen af fonden tilrettelægges med fokus på at afspejle udviklingen i det bagvedliggende indeks så tæt som muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Danmark A DKK	1,75 %	2,07 %	5,42 %	5,77 %

Andelsklassen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Danmark Indeks KL til Indeks Danmark KL den 3. juni 2024.

Indeks Danmark KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	2.677	11.290	-22.369	4.389
Investorenes formue	281.517	250.524	199.665	154.046
Nøgletal				
Tracking error	0,34	-	-	-
Active share	2,12	1,43	1,77	1,55

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 7. juni 2021. Første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 – 31. december 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	1	0
2. Udbytter	6.754	8.506
Renter og udbytter i alt	6.755	8.506
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-2.219	4.725
4. Handelsomkostninger drift	-63	-50
Kursgevinster og -tab i alt	-2.282	4.675
Indtægter i alt	4.473	13.181
5. Administrationsomkostninger	-872	-684
Resultat før skat	3.601	12.497
6. Skat	-924	-1.207
Årets nettoresultat	2.677	11.290
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.226	4.947
Overført til udlodning næste år	243	146
Til rådighed for udlodning	3.469	5.093
Overført til formuen	-792	6.197
I alt disponeret	2.677	11.290

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	63	94
Likvide midler i alt	63	94
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	274.548	243.971
Unoterede aktier i danske selskaber	0	308
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.972	6.108
Kapitalandele i alt	281.520	250.387
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	20	116
Andre aktiver i alt	20	116
AKTIVER I ALT	281.603	250.597
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	281.517	250.524
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	85	69
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	4
Anden gæld i alt	86	73
PASSIVER I ALT	281.603	250.597
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Danmark A DKK	281.517	250.524
I alt	281.517	250.524

Indeks Danmark KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		1	0
Renter i alt		1	0
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		6.311	8.133
Noterede aktier i udenlandske selskaber		443	373
Udbytter i alt		6.754	8.506
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-1.733	4.582
Noterede aktier i udenlandske selskaber		-494	104
Unoterede aktier i danske selskaber		8	39
Aktier i alt		-2.219	4.725
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		93	88
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-30	-38
Handelsomkostninger drift		63	50
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		872	684
Omkostninger (klassespecifik) i alt		872	684
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		924	1.207
Skat i alt		924	1.207
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		250.524	199.665
Emissioner i året		57.548	61.378
Indløsnings i året		-24.293	-21.854
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-4.947	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings		-41	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		49	45
Foreslået udlodning for regnskabsåret		3.226	4.947
Overført fra resultatopgørelsen		-792	6.197
Overført til udlodning til næste år		243	146
Investorenes formue ultimo		281.517	250.524

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
8a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Udbytter		5.890	7.299
Kursgevinst til udlodning		-1.831	-986
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		118	1.156
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		4.177	7.469
Heraf til udlodning i:			
Indeks Danmark A DKK		4.177	7.469
Til udlodning i alt		4.177	7.469
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,00 %	99,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,00 %	99,95 %
Andre aktiver/anden gæld		0,00 %	0,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Danmark		97,82 %	97,95 %
Udland		2,18 %	2,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,00 %	0,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Industri		31,83 %	31,81 %
Sundhedspleje og personlig service		27,36 %	27,35 %
Finans		17,15 %	17,14 %
Materialer		7,27 %	7,27 %
Konsumentvarer		5,71 %	5,71 %
Forsyning		4,39 %	4,39 %
Forbrugsgoder		4,37 %	4,37 %
Informationsteknologi		1,47 %	1,47 %
Energi		0,45 %	0,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,00 %	0,05 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Indeks Danmark A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	2.677	11.290	-22.369	4.389
Investorenes formue	281.517	250.524	199.665	154.046
Cirkulerende andele nominelt	293.254	260.394	292.614	144.952
Antal cirkulerende andele i stk.	2.932.540	2.603.941	2.187.834	1.449.522
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	96,00	96,21	91,26	106,27
Udbytte pr. andel	1,10	1,90	0,00	1,10
Afkast (pct.) *)	1,75 %	5,42 %	-13,16 %	6,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,07 %	5,77 %	-12,12 %	6,71 %
Omkostningsprocent	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,17 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,29	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	16,52	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 7. juni 2021. Første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.549	11.974
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-872	-684
Nettoresultat i alt	2.677	11.290
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	872	684
Omkostninger (klassespecifik) i alt	872	684
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.226	4.947
Overført til udlodning næste år	243	146
Til rådighed for udlodning	3.469	5.093
Overført til formuen	-792	6.197
I alt disponeret	2.677	11.290
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	146	-1.349
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	34	-285
Andel af fællesindtægter	4.177	7.469
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	4.357	5.835
Administrationsomkostninger til modregning	-872	-684
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-16	-58
Administrationsomkostninger i alt	-888	-742
Til rådighed for udlodning	3.469	5.093

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	20	116
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	20	116
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	85	69
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	86	69
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	260.394	218.783
Emissioner i året	57.090	64.806
Indløsninger i året	-24.230	-23.195
Cirkulerende andele i alt	293.254	260.394
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	250.524	199.665
Emissioner i året	57.548	61.378
Indløsninger i året	-24.293	-21.854
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	49	45
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.947	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-41	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.226	4.947
Overført fra resultatopgørelsen	-792	6.197
Overført til udlodning til næste år	243	146
Investorenes formue ultimo	281.517	250.524

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061281490
Introduktionsdato	27. maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivilligt udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej

Afdelingens benchmark MSCI World Minimum Volatility Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	18,10 %	18,65 %	4,35 %	4,61 %

Afdelingen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Verden Lav Volatilitet Indeks KL til Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL den 3. juni 2024.

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	66.359	17.264	-19.666	60.652	1.916
Investorerens formue	410.777	384.614	419.611	346.696	282.961
Cirkulerende andele nominelt	370.253	357.536	399.946	313.692	282.277
Antal cirkulerende andele i stk.	3.702.530	3.575.357	3.999.453	3.136.914	2.822.769
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,95	107,57	104,92	110,52	100,24
Udbytte pr. andel	16,20	1,90	0,14	11,30	0,60
Afkast (pct.) ²⁾	18,10 %	4,35 %	-4,95 %	21,76 %	0,85 %
Benchmarkafkast (pct.)	18,65 %	4,61 %	-4,76 %	22,19 %	0,62 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,30 %
Tracking error	0,33	0,98	-	-	-
Active share	13,54	10,82	8,90	9,95	11,64
Sharpe Ratio (3 år)	0,30	0,43	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,64	10,39	-	-	-

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 27. maj 2020. Første regnskabsperiode er fra 27. maj 2020 – 31. december 2020.

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	9	6
2. Udbytter	9.654	11.137
Renter og udbytter i alt	9.663	11.143
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	59.956	9.919
Valutakonti	-143	-162
4. Handelsomkostninger drift	-130	-86
Kursgevinster og -tab i alt	59.683	9.671
Andre indtægter	10	9
Indtægter i alt	69.356	20.823
5. Administrationsomkostninger	-2.036	-2.070
Resultat før skat	67.320	18.753
6. Skat	-961	-1.489
Årets nettoresultat	66.359	17.264

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.370	1.149
Likvide midler i alt	10.370	1.149
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	409.873	383.739
Kapitalandele i alt	409.873	383.739
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	646	1.126
Mellemværende vedr. handelsafvikling	510	0
Andre aktiver i alt	1.156	1.126
AKTIVER I ALT	421.399	386.014
PASSIVER		
7. Investorerens formue¹⁾	410.777	384.614
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	221	192
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.401	1.208
Anden gæld i alt	10.622	1.400
PASSIVER I ALT	421.399	386.014

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	17	13
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-7
Renter i alt	9	6
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	33
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.654	11.104
Udbytter i alt	9.654	11.137
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	898
Noterede aktier i udenlandske selskaber	59.956	9.021
Aktier i alt	59.956	9.919
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	181	149
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-51	-63
Handelsomkostninger drift	130	86
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.036	2.070
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.036	2.070
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	961	1.489
Skat i alt	961	1.489
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	357.536	399.946
Emissioner i året	50.463	37.415
Indløsninger i året	-37.746	-79.825
Cirkulerende andele i alt	370.253	357.536
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	384.614	419.611
Emissioner i året	60.952	39.732
Indløsninger i året	-42.820	-85.325
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	69	123
Frivillig udlodning i regnskabsåret	-57.972	-6.791
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-425	0
Overført fra resultatopgørelsen	66.359	17.264
Investorenes formue ultimo	410.777	384.614
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	99,78 %	99,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,78 %	99,77 %
Andre aktiver/anden gæld	0,22 %	0,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	69,11 %	65,29 %
Japan	9,81 %	10,90 %
Tyskland	5,18 %	4,88 %
Schweiz	3,37 %	4,51 %
Spanien	2,18 %	2,21 %
Frankrig	1,93 %	2,89 %
Italien	1,46 %	1,10 %
Hongkong	1,39 %	1,51 %
Øvrige	5,35 %	6,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,22 %	0,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	21,73 %	18,57 %
Finans	17,05 %	14,12 %
Sundhedspleje og personlig service	15,62 %	17,14 %
Telekommunikationsservices	12,07 %	11,67 %
Konsumentvarer	11,70 %	11,70 %
Forsyning	5,63 %	6,89 %
Industri	5,55 %	7,81 %
Forbrugsgoder	4,77 %	6,34 %
Materialer	3,77 %	4,25 %
Energi	1,22 %	0,82 %
Ejendomssektoren	0,67 %	0,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,22 %	0,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Indeks Morningstar Leaders KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Nej

Afdelingens benchmark Morningstar Global Markets Sustainability Leaders omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Afdeling	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	27,15 %	27,61 %	31,46 %	32,06 %

Afdelingen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Morningstar Sustainability Leaders Index KL til Indeks Morningstar Leaders KL den 3. juni 2024.

Indeks Morningstar Leaders KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	431.677	364.257	-344.462	435.832	90.876
Investorerens formue	2.243.727	1.570.652	1.156.988	1.631.037	968.271
Cirkulerende andele nominelt	1.071.364	873.186	804.932	888.148	734.408
Antal cirkulerende andele i stk.	10.713.640	8.731.858	8.049.321	8.881.479	7.344.083
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	209,43	179,88	143,74	183,65	131,84
Udbytte pr. andel	27,00	16,10	7,30	0,00	0,00
Afkast (pct.) *)	27,15 %	31,46 %	-21,73 %	39,29 %	14,17 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,61 %	32,06 %	-21,48 %	39,85 %	14,92 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,48 %
Tracking error	0,05	0,07	0,14	-	-
Active share	0,45	0,21	0,37	0,41	0,50
Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,57	0,35	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,36	18,96	20,92	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	-10	-7
2. Udbytter	30.200	21.932
Renter og udbytter i alt	30.190	21.925
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	414.694	352.925
3. Investeringsbeviser	-13	26
Valutakonti	-50	-323
4. Handelsomkostninger drift	-528	-480
Kursgevinster og -tab i alt	414.103	352.148
Andre indtægter	82	24
Indtægter i alt	444.375	374.097
5. Administrationsomkostninger	-9.973	-6.945
Resultat før skat	434.402	367.152
6. Skat	-2.725	-2.895
Årets nettoresultat	431.677	364.257
Foreslået udlodning for regnskabsåret	289.268	140.583
Overført til udlodning næste år	459	288
Til rådighed for udlodning	289.727	140.871
Overført til formuen	141.950	223.386
I alt disponeret	431.677	364.257

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-172	1.933
Likvide midler i alt	-172	1.933
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	4.932	3.791
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.237.824	1.562.271
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	2.978
Kapitalandele i alt	2.242.756	1.569.040
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.286	1.564
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.994
Andre aktiver i alt	2.286	3.558
AKTIVER I ALT	2.244.870	1.574.531
PASSIVER		
8. Investorerens formue	2.243.727	1.570.652
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.137	756
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	3.123
Anden gæld i alt	1.143	3.879
PASSIVER I ALT	2.244.870	1.574.531

Indeks Morningstar Leaders KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	39	18
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-49	-25
Renter i alt	-10	-7
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	131	88
Noterede aktier i udenlandske selskaber	30.069	21.844
Renter i alt	30.200	21.932
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-25	-220
Noterede aktier i udenlandske selskaber	414.719	353.145
Aktier i alt	414.694	352.925
Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-13	26
Investeringsbeviser i alt	-13	26
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	904	688
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-376	-208
Handelsomkostninger drift	528	480
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	9.973	6.945
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.973	6.945
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.725	2.895
Skat i alt	2.725	2.895
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	288	424
Renter	-10	-7
Udbytter	27.696	19.373
Kursgevinst til udlodning	253.199	125.794
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	19.193	2.387
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	300.366	147.971
Administrationsomkostninger til modregning	-9.973	-6.945
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	15
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-666	-170
Administrationsomkostninger i alt	-10.639	-7.100
Til rådighed for udlodning	289.727	140.871
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	873.186	804.932
Emissioner i året	266.728	133.734
Indløsninger i året	-68.550	-65.480
Cirkulerende andele i alt	1.071.364	873.186

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
8. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.570.652	1.156.988
Emissioner i året	512.740	210.195
Indløsninger i året	-130.187	-102.871
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	356	295
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-140.583	-58.760
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-928	548
Foreslået udlodning for regnskabsåret	289.268	140.583
Overført fra resultatopgørelsen	141.950	223.386
Overført til udlodning til næste år	459	288
Investorenes formue ultimo	2.243.727	1.570.652
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,96 %	99,90 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,96 %	99,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	51,43 %	55,72 %
Tyskland	10,18 %	5,12 %
Frankrig	8,71 %	10,18 %
Holland	8,45 %	7,11 %
Japan	4,42 %	5,03 %
Taiwan	2,85 %	1,80 %
England	2,34 %	2,49 %
Australien	1,75 %	1,79 %
Øvrige	9,83 %	10,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,04 %	0,10 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	43,20 %	40,32 %
Forbrugsgoder	17,17 %	18,89 %
Finans	10,87 %	9,54 %
Industri	7,91 %	10,37 %
Materialer	5,68 %	3,27 %
Ejendomssektoren	5,55 %	6,63 %
Sundhedspleje og personlig service	4,61 %	5,70 %
Telekommunikationsservices	4,00 %	3,90 %
Konsumtvarer	0,41 %	0,56 %
Energi	0,41 %	0,54 %
Forsyning	0,15 %	0,19 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,04 %	0,10 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Indeks Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Indeks Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Germany Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI Germany indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Tyskland A DKK	11,79 %	17,54 %	14,16 %	19,31 %

Andelsklassen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Tyskland KL til Indeks Tyskland KL den 3. juni 2024. I forbindelse med navneskiftet gik afdelingen fra at være aktivt forvaltet til at være passivt forvaltet. Frem til den 3. juni 2024 havde andelsklassen et afkast som var 4,81 % lavere end benchmark.

Indeks Tyskland KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	27.432	36.451	-87.895	76.490	15.165
Investorerens formue	234.079	265.926	269.547	413.227	383.967
Nøgletal					
Tracking error	3,58	4,34	5,52	4,48	4,15
Active share	0,37	29,03	35,45	36,08	31,65

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	16	33
2.	Udbytter	5.842	9.286
	Renter og udbytter i alt	5.858	9.319
	Kursgevinster og -tab		
3.	Aktier	24.134	29.388
3.	Afledte finansielle instrumenter	757	-181
	Valutakonti	-8	20
4.	Handelsomkostninger drift	-102	-174
	Kursgevinster og -tab i alt	24.781	29.053
	Andre indtægter	0	42
	Indtægter i alt	30.639	38.414
5.	Administrationsomkostninger	-2.285	-4.106
	Resultat før skat	28.354	34.308
6.	Skat	-922	2.143
	Årets nettoresultat	27.432	36.451

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	110	12.077
	Likvide midler i alt	110	12.077
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	225.715	246.584
	Kapitalandele i alt	225.715	246.584
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.379	7.792
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	119
	Andre aktiver i alt	8.379	7.911
	AKTIVER I ALT	234.204	266.572
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	234.079	265.926
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	121	561
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	85
	Anden gæld i alt	125	646
	PASSIVER I ALT	234.204	266.572
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Tyskland A DKK	234.079	265.926
	I alt	234.079	265.926

Indeks Tyskland KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Renteindtægter	18	37
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2	-4
Renter i alt	16	33
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.842	9.286
Udbytter i alt	5.842	9.286
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.134	29.388
Aktier i alt	24.134	29.388
Afledte finansielle instrumenter		
Aktieterminsforretninger/futures m.m.	757	-181
Afledte finansielle instrumenter i alt	757	-181
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	124	192
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-22	-18
Handelsomkostninger drift	102	174
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	988	682
Investeringsforvaltning	640	1.711
Distribution, markedsføring og formidling	657	1.713
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.285	4.106

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	922	-2.143
Skat i alt	922	-2.143
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	265.926	269.547
Emissioner i året	3.787	3.583
Indløsninger i året	-54.456	-31.004
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	45	28
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-8.797	-12.794
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	142	115
Foreslået udlodning for regnskabsåret	22.922	8.797
Overført fra resultatopgørelsen	4.437	27.654
Overført til udlodning til næste år	73	0
Investorenes formue ultimo	234.079	265.926
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	16	34
Udbytter	5.919	9.538
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-922	2.143
Kursgevinst til udlodning	23.398	2.172
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.403	-1.299
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	25.008	12.588
Heraf til udlodning i:		
Indeks Tyskland A DKK	25.008	12.588
Til udlodning i alt	25.008	12.588
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Indeks Tyskland KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40 %	98,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,40 %	98,83 %
Andre aktiver/anden gæld	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Tyskland	99,40 %	98,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri	20,77 %	21,10 %
Informationsteknologi	20,43 %	17,48 %
Finans	19,99 %	19,85 %
Forbrugsgoder	11,09 %	12,62 %
Telekommunikationsservices	7,77 %	5,25 %
Sundhedspleje og personlig service	6,35 %	8,46 %
Materialer	5,69 %	6,66 %
Forsyning	3,00 %	3,64 %
Konsumtvarer	2,38 %	1,83 %
Ejendomssektoren	1,93 %	1,71 %
Energi	0,00 %	0,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	1,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Euro (EUR)	0	12.608
I alt	0	12.608
e. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
f. Udbytteskat Tyskland		
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.		
Den del af udbytteskatten der ligger imellem 26,375 % og 15 % modtager vi løbende.		
For årene 2007 til 2016 har vi rejst et krav imod de tyske skattemyndigheder på udbytteskatten fra 15 % og ned til 0 %. Indtil videre har vi ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder på denne del. Sagerne ligger fortsat ved de tyske domstole.		
Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.		
Den tilbagesøgte udbytteskat, på samlet 48,2 mio. kr. for årene 2007-2016, er ikke indregnet i afdelingens regnskab.		

Indeks Tyskland A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	27.432	36.451	-87.895	76.490	15.165
Investorenes formue	234.079	265.926	269.547	413.227	383.967
Cirkulerende andele nominelt	204.663	251.340	278.147	305.553	316.773
Antal cirkulerende andele i stk.	2.046.630	2.513.396	2.781.472	3.055.529	3.167.732
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	114,37	105,80	96,91	135,24	121,21
Udbytte pr. andel	11,20	3,50	4,60	10,10	10,00
Afkast (pct.) ^{*)}	11,79 %	14,16 %	-22,23 %	21,38 %	4,21 %
Benchmarkafkast (pct.)	17,54 %	19,31 %	-16,90 %	13,95 %	4,31 %
Omkostningsprocent	0,93 %	1,49 %	1,47 %	1,53 %	1,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,16	0,30	-0,01	0,39	0,23
Standardafvigelse (5 år)	20,62	21,33	21,60	19,29	20,21

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.717	40.558
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-2.285	-4.105
Nettoresultat i alt	27.432	36.451
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	988	682
Investeringsforvaltning	640	1.710
Distribution, markedsføring og formidling	657	1.713
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.285	4.105
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	22.922	8.797
Overført til udlodning næste år	73	0
Til rådighed for udlodning	22.995	8.797
Overført til formuen	4.437	27.654
I alt disponeret	27.432	36.451
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	41
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-6
Andel af fællesindtægter	25.008	12.588
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	25.008	12.623
Administrationsomkostninger til modregning	-2.285	-4.105
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	272	273
Administrationsomkostninger i alt	-2.013	-3.832
Til rådighed for udlodning brutto	22.995	8.791
Frivillig udlodning	0	6
Til rådighed for udlodning	22.995	8.797

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	120	559
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	2
Anden gæld (klassespecifik) i alt	124	561
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	251.340	278.147
Emissioner i året	3.623	3.533
Indløsninger i året	-50.300	-30.340
Cirkulerende andele i alt	204.663	251.340
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	265.926	269.547
Emissioner i året	3.787	3.583
Indløsninger i året	-54.456	-31.004
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	45	28
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-8.797	-12.794
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	142	115
Foreslået udlodning for regnskabsåret	22.922	8.797
Overført fra resultatopgørelsen	4.437	27.654
Overført til udlodning til næste år	73	0
Investorenes formue ultimo	234.079	265.926

Indeks Verden Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Nej

Indeks Verden Screened W DKK d

Afdelingens benchmark MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Verden Screened W DKK d	27,38 %	27,14 %	22,15 %	20,61 %

Andelsklassen gav for året 2024 et højere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Verden Etik Indeks KL til Indeks Verden Screened KL den 3. juni 2024

Indeks Verden Screened KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	102.936	65.489	-66.130	120.871	48.819
Investorerens formue	692.736	350.761	312.938	434.541	621.520
Nøgletal					
Tracking error	0,75	0,76	-	-	-
Active share	24,16	39,22	43,84	41,62	42,86

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 18. februar 2020. Første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	-29	3
2. Udbytter	8.259	7.005
Renter og udbytter i alt	8.230	7.008
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	98.993	61.201
Valutakonti	-849	-61
4. Handelsomkostninger drift	-250	-26
Kursgevinster og -tab i alt	97.894	61.114
Andre indtægter	30	7
Indtægter i alt	106.154	68.129
5. Administrationsomkostninger	-2.292	-1.659
Resultat før skat	103.862	66.470
6. Skat	-926	-981
Årets nettoresultat	102.936	65.489

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	325	139
Likvide midler i alt	325	139
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	4.603	2.870
Noterede aktier i udenlandske selskaber	687.456	347.375
Kapitalandele i alt	692.059	350.245
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	700	556
Andre aktiver i alt	700	556
AKTIVER I ALT	693.084	350.940
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	692.736	350.761
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	339	167
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	12
Anden gæld i alt	348	179
PASSIVER I ALT	693.084	350.940
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Verden Screened W DKK d	692.736	350.761
I alt	692.736	350.761

Indeks Verden Screened KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Indestående i depotselskab		17	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-46	-9
Renter i alt		-29	3
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		38	28
Noterede aktier i udenlandske selskaber		8.221	6.977
Udbytter i alt		8.259	7.005
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-500	633
Noterede aktier i udenlandske selskaber		99.493	60.568
Aktier i alt		98.993	61.201
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		469	141
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-219	-115
Handelsomkostninger drift		250	26
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		2.292	1.659
Omkostninger (klassespecifik) i alt		2.292	1.659
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		926	981
Skat i alt		926	981
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		350.761	312.938
Emissioner i året		273.078	67.224
Indløsnings i året		-16.831	-80.171
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		-49	105
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-17.203	-15.223
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings		44	399
Foreslået udlodning for regnskabsåret		41.483	17.203
Overført fra resultatopgørelsen		61.239	48.185
Overført til udlodning til næste år		214	101
Investorenes formue ultimo		692.736	350.761

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		-29	2
Udbytter		8.394	7.195
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		-926	-981
Kursgevinst til udlodning		23.369	13.085
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		13.881	-481
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		44.689	18.820
Heraf til udlodning i:			
Indeks Verden Screened W DKK d		44.689	18.820
Til udlodning i alt		44.689	18.820
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,90 %	99,85 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,90 %	99,85 %
Andre aktiver/anden gæld		0,10 %	0,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		70,54 %	63,80 %
Japan		4,70 %	5,66 %
England		2,63 %	3,04 %
Kina		2,44 %	2,46 %
Canada		2,22 %	2,41 %
Schweiz		2,21 %	3,04 %
Frankrig		2,19 %	3,21 %
Taiwan		2,06 %	2,23 %
Øvrige		10,91 %	14,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,10 %	0,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		30,63 %	25,26 %
Finans		18,69 %	18,13 %
Forbrugsgoder		12,48 %	12,65 %
Sundhedspleje og personlig service		11,26 %	13,76 %
Telekommunikationsservices		9,43 %	7,93 %
Industri		7,74 %	8,07 %
Konsumentvarer		4,44 %	6,03 %
Materialer		2,93 %	5,09 %
Ejendomssektoren		2,30 %	2,74 %
Forsyning		0,00 %	0,21 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,10 %	0,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Indeks Verden Screened W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	102.936	65.489	-66.130	120.871	48.819
Investorenes formue	692.736	350.761	312.938	434.541	621.520
Cirkulerende andele nominelt	518.533	318.567	330.928	335.474	608.966
Antal cirkulerende andele i stk.	5.185.330	3.185.672	3.309.279	3.354.738	6.089.660
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	133,60	110,11	94,56	129,53	102,06
Udbytte pr. andel	8,00	5,40	4,60	15,80	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	27,38 %	22,15 %	-16,06 %	26,91 %	2,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,14 %	20,61 %	-16,55 %	27,40 %	2,80 %
Omkostningsprocent	0,51 %	0,50 %	0,51 %	0,50 %	0,44 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,47	0,54	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,99	14,01	-	-	-

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

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 18. februar 2020. Første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 - 31. december 2020.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	105.198	67.141
Andre indtægter	30	7
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-2.292	-1.659
Nettoresultat i alt	102.936	65.489
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.292	1.659
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.292	1.659
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	41.483	17.203
Overført til udlodning næste år	214	101
Til rådighed for udlodning	41.697	17.304
Overført til formuen	61.239	48.185
I alt disponeret	102.936	65.489
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	101	97
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	63	-3
Andel af fællesindtægter	44.689	18.820
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	44.853	18.914
Administrationsomkostninger til modregning	-2.292	-1.659
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-864	49
Administrationsomkostninger i alt	-3.156	-1.610
Til rådighed for udlodning	41.697	17.304

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	340	167
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	349	167
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	318.567	330.928
Emissioner i året	213.859	66.243
Indløsninger i året	-13.893	-78.604
Cirkulerende andele i alt	518.533	318.567
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	350.761	312.938
Emissioner i året	273.078	67.224
Indløsninger i året	-16.831	-80.171
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-49	105
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.203	-15.223
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	44	399
Foreslået udlodning for regnskabsåret	41.483	17.203
Overført fra resultatopgørelsen	61.239	48.185
Overført til udlodning til næste år	214	101
Investorenes formue ultimo	692.736	350.761

Kvalitetsaktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Kvalitetsaktier A DKK	Kvalitetsaktier W DKK d
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher og andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Fonden fokuserer på selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik og udvælger kun de bedste af slagsen. Fonden investerer i de selskaber, som ventes at kunne fortsætte deres vækst i indtjening. Det vigtigste kriterie er om selskabet har én eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele.

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
Kvalitetsaktier A DKK	24,52 %	25,90 %	16,89 %	18,35 %
Kvalitetsaktier W DKK d	25,32 %	25,90 %	17,62 %	18,35 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra Bæredygtige Aktier KL til Kvalitetsaktier KL den 3. juni 2024.

Kvalitetsaktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	463.720	243.768	-368.124	117.384
Investorerens formue	2.476.385	1.737.064	1.261.317	2.450.798
Nøgletal				
Tracking error	3,14	-	-	-
Active share	69,05	79,55	81,77	76,94

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	180	162
2. Udbytter	25.359	25.863
Renter og udbytter i alt	25.539	26.025
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	463.634	236.682
Valutakonti	-239	-471
4. Handelsomkostninger drift	-613	-127
Kursgevinster og -tab i alt	462.782	236.084
Andre indtægter	37	270
Indtægter i alt	488.358	262.379
5. Administrationsomkostninger	-21.803	-15.888
Resultat før skat	466.555	246.491
6. Skat	-2.835	-2.723
Årets nettoresultat	463.720	243.768
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	80.072	0
Overført til udlodning næste år	860	-114.670
Til rådighed for udlodning	80.932	-114.670
Overført til formuen	382.788	358.438
I alt disponeret	463.720	243.768

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	29.883	6.245
Likvide midler i alt	29.883	6.245
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	85.744	54.957
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.347.499	1.673.493
Kapitalandele i alt	2.433.243	1.728.450
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.252	5.024
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.331	257
Andre aktiver i alt	20.583	5.281
AKTIVER I ALT	2.483.709	1.739.976
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	2.476.385	1.737.064
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.397	1.819
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.927	1.093
Anden gæld i alt	7.324	2.912
PASSIVER I ALT	2.483.709	1.739.976
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Kvalitetsaktier A DKK	1.227.531	600.225
Kvalitetsaktier W DKK d	1.248.854	1.136.839
I alt	2.476.385	1.737.064

Kvalitetsaktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	528	307
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-348	-145
Renter i alt	180	162
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	672	471
Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.687	25.392
Udbytter i alt	25.359	25.863
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-2.466	17.490
Noterede aktier i udenlandske selskaber	466.100	219.207
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-15
Aktier i alt	463.634	236.682
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.554	694
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-941	-567
Handelsomkostninger drift	613	127
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	4.189	3.119
Investeringsforvaltning	13.094	9.656
Distribution, markedsføring og formidling	4.520	3.113
Omkostninger (klassespecifik) i alt	21.803	15.888
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.835	2.723
Skat i alt	2.835	2.723
8. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.737.064	1.261.317
Emissioner i året	982.645	513.966
Indløsnings i året	-707.383	-282.422
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings	0	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	339	435
Foreslået udlodning for regnskabsåret	80.072	0
Overført fra resultatopgørelsen	382.788	358.438
Overført til udlodning til næste år	860	-114.670
Investorerens formue ultimo	2.476.385	1.737.064
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	180	163
Udbytter	23.806	23.272
Kursgevinst til udlodning	214.618	-27.550
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.178	108
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	237.426	-4.007

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Heraf til udlodning i:		
Kvalitetsaktier A DKK	117.766	-1.386
Kvalitetsaktier W DKK d	119.660	-2.621
Til udlodning i alt	237.426	-4.007
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	98,26 %	99,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
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	1,74 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	72,71 %	64,29 %
England	3,94 %	2,69 %
Frankrig	3,64 %	4,14 %
Tyskland	3,49 %	3,96 %
Danmark	3,46 %	3,16 %
Japan	3,20 %	5,21 %
Holland	2,07 %	2,60 %
Sverige	1,76 %	1,21 %
Øvrige	3,99 %	12,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,74 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	34,46 %	31,21 %
Finans	17,81 %	21,38 %
Sundhedspleje og personlig service	12,97 %	15,51 %
Industri	10,53 %	8,92 %
Forbrugsgoder	7,89 %	6,11 %
Konsumentvarer	5,99 %	6,86 %
Telekommunikationsservices	5,88 %	5,04 %
Ejendomssektoren	1,03 %	2,06 %
Materialer	0,85 %	0,87 %
Forsyning	0,85 %	1,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,74 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Kvalitetsaktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	161.801	90.506	-112.194	46.745
Investorenes formue	1.227.531	600.225	627.838	666.955
Cirkulerende andele nominelt	843.643	513.657	628.003	559.260
Antal cirkulerende andele i stk.	8.436.430	5.136.565	6.280.032	5.592.600
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	145,50	116,85	99,97	119,26
Udbytte pr. andel	4,00	0,00	0,00	1,30
Afkast (pct.) *)	24,52 %	16,89 %	-15,19 %	19,26 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,90 %	18,35 %	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	1,42 %	1,41 %	1,40 %	1,18 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,32	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,39	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	173.224	98.714
Andre indtægter	13	95
Omkostninger (klassempecifik) ¹⁾	-11.436	-8.303
Nettoresultat i alt	161.801	90.506
¹⁾ Omkostninger (klassempecifik)		
Administration	2.044	1.551
Investeringsforvaltning	4.872	3.640
Distribution, markedsføring og formidling	4.520	3.113
Omkostninger (klassempecifik) i alt	11.436	8.304
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	33.746	0
Overført til udlodning næste år	550	-40.963
Til rådighed for udlodning	34.296	-40.963
Overført til formuen	127.505	131.469
I alt disponeret	161.801	90.506
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-40.963	-48.485
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-26.482	8.908
Andel af fællesindtægter	117.766	-1.386
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	50.321	-40.963
Administrationsomkostninger til modregning	-11.436	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-4.589	0
Administrationsomkostninger i alt	-16.025	0
Til rådighed for udlodning	34.296	-40.963

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 (klassempecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	553	257
Andre aktiver (klassempecifik) i alt	553	257
d. Anden gæld (klassempecifik)		
Skyldige omkostninger	2.466	1.160
Mellemværende vedr. handelsafvikling	28	0
Anden gæld (klassempecifik) i alt	2.494	1.160
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	513.657	628.003
Emissioner i året	352.412	15.170
Indløsninger i året	-22.426	-129.516
Cirkulerende andele i alt	843.643	513.657
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	600.225	627.838
Emissioner i året	494.067	17.006
Indløsninger i året	-28.693	-135.311
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	131	186
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	33.746	0
Overført fra resultatopgørelsen	127.505	131.469
Overført til udlodning til næste år	550	-40.963
Investorenes formue ultimo	1.227.531	600.225

Kvalitetsaktier W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	301.919	153.262	-255.930	70.639
Investorenes formue	1.248.854	1.136.839	633.479	1.783.843
Cirkulerende andele nominelt	842.286	960.859	629.703	1.488.286
Antal cirkulerende andele i stk.	8.422.860	9.608.589	6.297.028	14.882.859
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	148,27	118,31	100,60	119,86
Udbytte pr. andel	5,50	0,00	0,00	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾	25,32 %	17,62 %	-14,71 %	19,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,90 %	18,35 %	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	0,76 %	0,78 %	0,88 %	0,62 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,37	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,38	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	312.261	160.672
Andre indtægter	24	174
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-10.366	-7.584
Nettoresultat i alt	301.919	153.262
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.145	1.568
Investeringsforvaltning	8.222	6.016
Omkostninger (klassespecifik) i alt	10.367	7.584
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	46.326	0
Overført til udlodning næste år	310	-73.707
Til rådighed for udlodning	46.636	-73.707
Overført til formuen	255.283	226.969
I alt disponeret	301.919	153.262
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-73.707	-47.655
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9.444	-23.431
Andel af fællesindtægter	119.660	-2.621
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	55.397	-73.707
Administrationsomkostninger til modregning	-10.366	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	1.605	0
Administrationsomkostninger i alt	-8.761	0
Til rådighed for udlodning	46.636	-73.707

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	930	634
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	943	634
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	960.859	629.703
Emissioner i året	357.567	464.149
Indløsninger i året	-476.140	-132.993
Cirkulerende andele i alt	842.286	960.859
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.136.839	633.479
Emissioner i året	488.578	496.960
Indløsninger i året	-678.690	-147.111
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	208	249
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	46.326	0
Overført fra resultatopgørelsen	255.283	226.969
Overført til udlodning til næste år	310	-73.707
Investorenes formue ultimo	1.248.854	1.136.839

Megatrends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Megatrends A DKK	Megatrends W DKK d
ISIN	DK0062382628	DK0062382701
Introduktionsdato	15. maj 2023	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikokala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

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 ¹⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK	25,51 %	25,38 %	12,95%	11,36%
Megatrends W DKK d	26,36 %	25,38 %	13,44%	11,36%

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Afkast er beregnet for perioden 15. maj 2023 – 31. december 2023.

Andelsklasserne gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Megatrends KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	261.969	62.685
Investorerens formue	1.534.188	808.497
Nøgletal		
Active share	66,95	72,64

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	361	49
2.	Udbytter	11.148	2.368
	Renter og udbytter i alt	11.509	2.417
	Kursgevinster og -tab		
3.	Aktier	265.210	64.147
3.	Investeringsbeviser	2.849	1.885
	Valutakonti	1.097	-95
4.	Handelsomkostninger drift	-1.009	-369
	Kursgevinster og -tab i alt	268.147	65.568
	Andre indtægter	37	2
	Indtægter i alt	279.693	67.987
5.	Administrationsomkostninger	-16.405	-5.024
	Resultat før skat	263.288	62.963
6.	Skat	-1.319	-278
	Årets nettoresultat	261.969	62.685

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.288	15.537
	Likvide midler i alt	50.288	15.537
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	27.063	21.302
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.458.726	712.403
	Aktier i alt	1.485.789	733.705
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	61.529
	Investeringsbeviser i alt	0	61.529
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.197	204
	Andre aktiver i alt	1.197	204
	AKTIVER I ALT	1.537.274	810.975
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	1.534.188	808.497
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.073	1.387
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	1.091
	Anden gæld i alt	3.086	2.478
	PASSIVER I ALT	1.537.274	810.975
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends A DKK	1.230.697	572.936
	Megatrends W DKK d	303.491	235.561
	I alt	1.534.188	808.497

Megatrends KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	443	103
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-82	-54
Renter i alt	361	49
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	213	47
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	10.935	2.321
Udbytter i alt	11.148	2.368
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-10.154	2.264
Noterede aktier i udenlandske selskaber	275.364	61.883
Aktier i alt	265.210	64.147
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.849	1.885
Investeringsbeviser i alt	2.849	1.885
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.405	867
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-396	-498
Handelsomkostninger drift	1.009	369
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.446	884
Investeringsforvaltning	8.009	2.516
Distribution, markedsføring og formidling	5.950	1.624
Omkostninger (klassespecifik) i alt	16.405	5.024
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.319	278
Skat i alt	1.319	278
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	808.497	0
Emissioner i året	531.445	757.057
Indløsningsindtægter i året	-67.990	-12.037
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	267	792
Foreslået udlodning for regnskabsåret	68.857	0
Overført fra resultatopgørelsen	192.775	62.685
Overført til udlodning til næste år	337	0
Investorenes formue ultimo	1.534.188	808.497

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	361	49
Udbytter	9.841	2.090
Kursgevinst til udlodning	66.232	-2.132
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11.754	2.768
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	88.188	2.775
Heraf til udlodning i:		
Megatrends A DKK	70.764	1.967
Megatrends W DKK d	17.424	808
Til udlodning i alt	88.188	2.775
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,85 %	98,36 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,85 %	98,36 %
Andre aktiver/anden gæld	3,15 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	71,78 %	68,39 %
Taiwan	4,50 %	3,07 %
Japan	3,17 %	1,98 %
Kina	2,96 %	2,28 %
Tyskland	2,94 %	2,93 %
Danmark	1,76 %	2,85 %
Sydkorea	1,75 %	2,05 %
Frankrig	1,58 %	4,10 %
Øvrige	6,41 %	10,71 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,15 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Teknologisk innovation	27,84 %	31,44 %
Klimaændringer	18,72 %	17,15 %
Fremtidens sikkerhed	24,97 %	0,00 %
Fremtidens forbruger	14,14 %	20,73 %
Demografisk skift	11,18 %	21,72 %
Fremtidens transport	0,00 %	7,32 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,15 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Megatrends A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)

	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	194.918	45.038
Investorerens formue	1.230.697	572.936
Cirkulerende andele nominelt	868.126	507.231
Antal cirkulerende andele i stk.	8.681.260	5.072.311
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	141,76	112,95
Udbytte pr. andel	6,20	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	25,51 %	12,95 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,38 %	11,36 %
Omkostningsprocent	1,51 %	0,99 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	208.894	48.987
Andre indtægter	28	1
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-14.004	-3.950
Nettoresultat i alt	194.918	45.038
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.968	640
Investeringsforvaltning	6.086	1.686
Distribution, markedsføring og formidling	5.950	1.624
Omkostninger (klassespecifik) i alt	14.004	3.950
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.824	0
Overført til udlodning næste år	171	0
Til rådighed for udlodning	53.995	0
Overført til formuen	140.923	45.038
I alt disponeret	140.923	45.038
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Andel af fællesindtægter	70.764	1.967
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	70.764	1.967
Administrationsomkostninger til modregning	-14.004	-1.967
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	81	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-2.846	0
Administrationsomkostninger i alt	-16.769	-1.967
Til rådighed for udlodning	53.995	0

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er positiv, men mindre end de totale administrationsomkostninger, kan administrationsomkostninger kun delvist fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	2.835	1.205
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.847	1.205
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	507.231	0
Emissioner i året	366.640	513.684
Indløsninger i året	-5.745	-6.453
Cirkulerende andele i alt	868.126	507.231
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	572.936	0
Emissioner i året	469.961	534.189
Indløsninger i året	-7.313	-6.828
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	195	537
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.824	0
Overført fra resultatopgørelsen	140.923	45.038
Overført til udlodning til næste år	171	0
Investorerens formue ultimo	1.230.697	572.936

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

Megatrends W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	67.051	17.647
Investorerens formue	303.491	235.561
Cirkulerende andele nominelt	211.730	207.652
Antal cirkulerende andele i stk.	2.117.300	2.076.524
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	143,34	113,44
Udbytte pr. andel	7,10	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	26,36 %	13,44%
Benchmarkafkast (pct.)	25,38 %	11,36%
Omkostningsprocent	0,82 %	0,54%

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.443	18.721
Andre indtægter	8	1
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.400	-1.075
Nettoresultat i alt	67.051	17.647
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	478	245
Investeringsforvaltning	1.922	830
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.400	1.075
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.033	0
Overført til udlodning næste år	166	0
Til rådighed for udlodning	15.199	0
Overført til formuen	51.852	17.647
I alt disponeret	67.051	17.647
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Andel af fællesindtægter	17.424	808
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	17.424	808
Administrationsomkostninger til modregning	-2.400	-808
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	29	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	146	0
Administrationsomkostninger i alt	-2.225	-808
Til rådighed for udlodning	15.199	0

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er positiv, men mindre end de totale administrationsomkostninger, kan administrationsomkostninger kun delvist fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	237	171
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	238	171
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	207.652	0
Emissioner i året	49.387	212.450
Indløsninger i året	-45.309	-4.798
Cirkulerende andele i alt	211.730	207.652
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	235.561	0
Emissioner i året	61.484	222.868
Indløsninger i året	-60.677	-5.209
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	72	255
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.033	0
Overført fra resultatopgørelsen	51.852	17.647
Overført til udlodning til næste år	166	0
Investorerens formue ultimo	303.491	235.561

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

Megatrends Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Megatrends A DKK Akk
ISIN	DK0062382891
Introduktionsdato	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023 ⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK Akk	25,70 %	25,38 %	13,06 %	11,36 %

⁾ Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Afkast er beregnet for perioden 15. maj 2023 – 31. december 2023.

Andelsklassen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Megatrends Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)

	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	192.342	46.556
Investorerens formue	1.164.712	572.638
Nøgletal		
Active share	66,98	72,64

¹⁾Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	248	26
2.	Udbytter	8.208	1.733
	Renter og udbytter i alt	8.456	1.759
	Kursgevinster og -tab		
3.	Aktier	196.362	48.439
3.	Investeringsbeviser	2.019	1.286
	Valutakonti	891	-192
4.	Handelsomkostninger drift	-808	-277
	Kursgevinster og -tab i alt	198.464	49.256
	Andre indtægter	33	1
	Indtægter i alt	206.953	51.016
5.	Administrationsomkostninger	-13.638	-4.257
	Resultat før skat	193.315	46.759
6.	Skat	-973	-203
	Årets nettoresultat	192.342	46.556

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	41.484	10.609
	Likvide midler i alt	41.484	10.609
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	20.517	15.110
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.104.554	504.094
	Aktier i alt	1.125.071	519.204
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	44.755
	Investeringsbeviser i alt	0	44.755
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	895	147
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	12
	Andre aktiver i alt	895	159
	AKTIVER I ALT	1.167.450	574.727
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue ¹⁾	1.164.712	572.638
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.725	1.267
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	822
	Anden gæld i alt	2.738	2.089
	PASSIVER I ALT	1.167.450	574.727
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends A DKK Akk	1.164.712	572.638
	I alt	1.164.712	572.638

Megatrends Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	319	71
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-71	-45
Renter i alt	248	26
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	153	33
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.055	1.700
Udbytter i alt	8.208	1.733
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-7.761	1.520
Noterede aktier i udenlandske selskaber	204.123	46.919
Aktier i alt	196.362	48.439
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.019	1.286
Investeringsbeviser i alt	2.019	1.286
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.073	635
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-265	-358
Handelsomkostninger drift	808	277
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.857	674
Investeringsforvaltning	5.933	1.824
Distribution, markedsføring og formidling	5.848	1.759
Omkostninger (klassespecifik) i alt	13.638	4.257
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	973	203
Skat i alt	973	203
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	572.638	0
Emissioner i året	399.440	538.087
Indløsnings i året	0	-12.611
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	292	606
Overført fra resultatopgørelsen	192.342	46.556
Investorenes formue ultimo	1.164.712	572.638

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,60 %	98,48 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,60 %	98,48 %
Andre aktiver/anden gæld	3,40 %	1,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	71,64 %	68,77 %
Taiwan	4,43 %	3,05 %
Japan	3,16 %	1,91 %
Tyskland	2,99 %	2,94 %
Kina	2,95 %	2,27 %
Danmark	1,76 %	2,87 %
Syd Korea	1,74 %	2,06 %
Frankrig	1,57 %	4,08 %
Øvrige	6,36 %	10,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,40 %	1,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Teknologisk innovation	27,74 %	31,39 %
Klimaændringer	18,59 %	17,17 %
Fremtidens sikkerhed	24,97 %	0,00 %
Fremtidens forbruger	14,20 %	20,67 %
Demografisk skift	11,10 %	21,95 %
Fremtidens transport	0,00 %	7,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,40 %	1,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Megatrends A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	192.342	46.556
Investorerens formue	1.164.712	572.638
Cirkulerende andele nominelt	819.598	506.506
Antal cirkulerende andele i stk.	8.195.980	5.065.063
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	142,11	113,06
Afkast (pct.) ¹⁾	25,70 %	13,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,38 %	11,36 %
Omkostningsprocent	1,51 %	0,98 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	205.946	50.812
Andre indtægter	33	1
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.637	-4.257
Nettoresultat i alt	192.342	46.556
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.856	674
Investeringsforvaltning	5.933	1.824
Distribution, markedsføring og formidling	5.848	1.759
Omkostninger (klassespecifik) i alt	13.637	4.257
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	192.342	46.556
I alt disponeret	192.342	46.556

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	15.05.2023-31.12.2023 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	11
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	11
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	2.725	1.259
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	13
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.738	1.272
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	506.506	0
Emissioner i året	313.092	518.506
Indløsninger i året	0	-12.000
Cirkulerende andele i alt	819.598	506.506
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	572.638	0
Emissioner i året	399.440	538.087
Indløsninger i året	0	-12.611
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	292	606
Overført fra resultatopgørelsen	192.342	46.556
Investorerens formue ultimo	1.164.712	572.638

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

USA Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Value A DKK	USA Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger fonden sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

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
USA Value A DKK	21,21 %	25,17 %	7,43 %	22,51 %
USA Value W DKK d	21,99 %	25,17 %	8,19 %	22,51 %

Andelsklasserne gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra USA Ligevægt & Value KL til USA Value KL den 3. juni 2024.

USA Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLELTAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	98.703	36.054	-77.673	285.642	-178.793
Investorerens formue	522.809	505.999	931.582	1.075.353	758.583
Nøgletal					
Tracking error	5,72	6,93	8,25	8,07	6,76
Active share	67,65	78,50	71,33	77,49	78,55

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	185	317
2. Udbytter	11.437	16.540
Renter og udbytter i alt	11.622	16.857
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	93.362	28.842
Valutakonti	45	-1.540
4. Handelsomkostninger drift	-257	-477
Kursgevinster og -tab i alt	93.150	26.825
Andre indtægter	288	152
Indtægter i alt	105.060	43.834
5. Administrationsomkostninger	-4.687	-5.189
Resultat før skat	100.373	38.645
6. Skat	-1.670	-2.591
Årets nettoresultat	98.703	36.054

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.435	4.347
Likvide midler i alt	3.435	4.347
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	519.505	501.427
Kapitalandele i alt	519.505	501.427
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	502	774
Mellemværende vedr. handelsafvikling	50	0
Andre aktiver i alt	552	774
AKTIVER I ALT	523.492	506.548
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	522.809	505.999
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	678	549
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld i alt	683	549
PASSIVER I ALT	523.492	506.548
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Value A DKK	249.189	219.556
USA Value W DKK d	273.620	286.443
I alt	522.809	505.999

USA Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	186	318
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-1
Renter i alt	185	317
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.425	16.540
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	12	0
Udbytter i alt	11.437	16.540
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	93.362	28.842
Aktier i alt	93.362	28.842
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	296	640
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-163
Handelsomkostninger drift	257	477
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	932	1.141
Investeringsforvaltning	2.447	2.632
Distribution, markedsføring og formidling	1.308	1.416
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.687	5.189
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.670	2.591
Skat i alt	1.670	2.591
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	505.999	931.582
Emissioner i året	30.413	20.330
Indløsninger i året	-87.851	-466.544
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	371
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-25.306	-15.817
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	819	23
Foreslået udlodning for regnskabsåret	63.202	25.306
Overført fra resultatopgørelsen	35.074	10.405
Overført til udlodning til næste år	427	343
Investorenes formue ultimo	522.809	505.999

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	185	318
Udbytter	11.439	16.540
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-1.670	-2.591
Kursgevinst til udlodning	61.740	28.540
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.827	-12.998
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	67.867	29.809
Heraf til udlodning i:		
USA Value A DKK	32.371	12.946
USA Value W DKK d	35.496	16.863
Til udlodning i alt	67.867	29.809
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	99,37 %	99,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,37 %	99,10 %
Andre aktiver/anden gæld	0,63 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	99,37 %	99,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,63 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	22,66 %	13,17 %
Sundhedspleje og personlig service	13,87 %	12,83 %
Industri	12,53 %	9,09 %
Informationsteknologi	12,01 %	29,45 %
Konsumentvarer	8,72 %	5,88 %
Forbrugsgoder	7,58 %	10,30 %
Energi	6,33 %	3,83 %
Telekommunikationsservices	5,26 %	7,81 %
Ejendomssektoren	4,28 %	2,99 %
Forsyning	3,38 %	1,88 %
Materialer	2,75 %	1,87 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,63 %	0,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	42.809	15.383	-21.520	82.362	-23.871
Investorenes formue	249.189	219.556	233.349	297.711	237.472
Cirkulerende andele nominelt	497.134	507.194	573.433	615.945	673.500
Antal cirkulerende andele i stk.	4.971.340	5.071.936	5.734.319	6.159.444	6.734.998
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	50,13	43,29	40,69	48,33	35,26
Udbytte pr. andel	5,90	2,00	0,40	4,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	21,21 %	7,43 %	-7,83 %	37,08 %	-4,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %	10,32 %
Omkostningsprocent	1,29 %	1,29 %	1,27 %	1,35 %	1,47 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,49	0,38	0,54	0,40
Standardafvigelse (5 år)	18,11	18,84	19,72	18,07	17,90

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	45.577	18.168
Andre indtægter	136	75
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.904	-2.860
Nettoresultat i alt	42.809	15.383
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	510	519
Investeringsforvaltning	1.086	925
Distribution, markedsføring og formidling	1.308	1.416
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.904	2.860
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.331	10.144
Overført til udlodning næste år	264	189
Til rådighed for udlodning	29.595	10.333
Overført til formuen	13.214	5.050
I alt disponeret	42.809	15.383
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	189	94
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-4	-10
Andel af fællesindtægter	32.371	12.946
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	32.556	13.030
Administrationsomkostninger til modregning	-2.905	-2.860
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-56	163
Administrationsomkostninger i alt	-2.961	-2.697
Til rådighed for udlodning	29.595	10.333

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	50	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	50	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	502	431
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	503	431
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	507.194	573.433
Emissioner i året	46.711	5.581
Indløsninger i året	-56.771	-71.820
Cirkulerende andele i alt	497.134	507.194
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	219.556	233.349
Emissioner i året	22.798	2.288
Indløsninger i året	-25.947	-29.329
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	15	136
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-10.144	-2.294
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	102	23
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.331	10.144
Overført fra resultatopgørelsen	13.214	5.050
Overført til udlodning til næste år	264	189
Investorenes formue ultimo	249.189	219.556

USA Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	55.894	20.671	-56.153	203.280	-154.922
Investorenes formue	273.620	286.443	698.233	777.642	521.111
Cirkulerende andele nominelt	215.737	261.417	676.178	634.149	586.738
Antal cirkulerende andele i stk.	2.157.370	2.614.168	6.761.777	6.341.486	5.867.384
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	126,83	109,57	103,26	122,63	88,81
Udbytte pr. andel	15,70	5,80	2,00	10,90	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	21,99 %	8,19 %	-7,16 %	38,07 %	-3,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %	10,32 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,57 %	0,57 %	0,59 %	0,70 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,47	0,53	0,42	0,59	0,26
Standardafvigelse (5 år)	18,08	18,81	19,69	18,03	21,44

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	57.524	22.925
Andre indtægter	152	76
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.782	-2.330
Nettoresultat i alt	55.894	20.671
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	422	622
Investeringsforvaltning	1.360	1.708
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.782	2.330
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	33.871	15.162
Overført til udlodning næste år	163	154
Til rådighed for udlodning	34.034	15.316
Overført til formuen	21.860	5.355
I alt disponeret	55.894	20.671
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	154	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-27	0
Andel af fællesindtægter	35.496	16.863
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	35.623	16.863
Administrationsomkostninger til modregning	-1.782	-2.330
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	193	783
Administrationsomkostninger i alt	-1.589	-1.547
Til rådighed for udlodning	34.034	15.316

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	176	109
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	179	109
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	261.417	676.178
Emissioner i året	6.622	17.542
Indløsninger i året	-52.302	-432.303
Cirkulerende andele i alt	215.737	261.417
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	286.443	698.233
Emissioner i året	7.615	18.042
Indløsninger i året	-61.904	-437.215
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	235
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-15.162	-13.523
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	717	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	33.871	15.162
Overført fra resultatopgørelsen	21.860	5.355
Overført til udlodning til næste år	163	154
Investorenes formue ultimo	273.620	286.443

USA Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Value W DKK Acc
ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger fonden sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2024		31.12.2023	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Value W DKK Acc	21,89 %	25,17 %	7,98 %	22,51 %

Andelsklassen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL til USA Value Akkumulerende KL den 3. juni 2024.

USA Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	54.551	17.458	-66.816	182.608	18.811
Investorerens formue	277.844	265.806	884.265	847.514	367.549
Nøgletal					
Tracking error	5,74	6,93	8,19	-	-
Active share	67,66	78,54	71,31	77,44	78,77

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter		
1. Renter	130	214
2. Udbytter	6.298	12.446
Renter og udbytter i alt	6.428	12.660
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	50.812	11.355
Valutakonti	94	-1.558
4. Handelsomkostninger drift	-149	-373
Kursgevinster og -tab i alt	50.757	9.424
Andre indtægter	42	103
Indtægter i alt	57.227	22.187
5. Administrationsomkostninger	-1.763	-2.757
Resultat før skat	55.464	19.430
6. Skat	-913	-1.972
Årets nettoresultat	54.551	17.458

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.478	3.542
Likvide midler i alt	1.478	3.542
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	276.275	261.964
Aktier i alt	276.275	261.964
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	267	406
Andre aktiver i alt	267	406
AKTIVER I ALT	278.020	265.912
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	277.844	265.806
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	176	106
Anden gæld i alt	176	106
PASSIVER I ALT	278.020	265.912
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Value W DKK Acc	277.844	265.806
I alt	277.844	265.806

USA Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	130	217
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-3
Renter i alt	130	214
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.292	12.446
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	6	0
Udbytter i alt	6.298	12.446
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	50.812	11.355
Aktier i alt	50.812	11.355
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	163	604
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-231
Handelsomkostninger drift	149	373
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	415	734
Investeringsforvaltning	1.348	2.023
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.763	2.757
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	913	1.972
Skat i alt	913	1.972
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele primo	265.806	884.265
Emissioner i året	506	26.095
Indløsnings i året	-43.036	-662.590
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	578
Overført fra resultatopførelsen	54.551	17.458
Investorenes formue ultimo	277.844	265.806

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44 %	98,55 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,44 %	98,55 %
Andre aktiver/anden gæld	0,56 %	1,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	99,44 %	98,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %	1,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	22,72 %	13,10 %
Sundhedspleje og personlig service	13,87 %	12,73 %
Industri	12,54 %	9,03 %
Informationsteknologi	12,02 %	29,32 %
Konsumentvarer	8,71 %	5,84 %
Forbrugsgoder	7,55 %	10,24 %
Energi	6,34 %	3,82 %
Telekommunikationsservices	5,25 %	7,77 %
Ejendomssektoren	4,29 %	2,97 %
Forsyning	3,39 %	1,87 %
Materialer	2,76 %	1,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %	1,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Årets nettoresultat	54.551	17.458	-66.816	182.608	18.811
Investorenes formue	277.844	265.806	884.265	847.514	367.549
Cirkulerende andele nominelt	150.363	175.332	629.765	559.942	335.272
Antal cirkulerende andele i stk.	1.503.630	1.753.317	6.297.651	5.599.423	3.352.721
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	184,78	151,60	140,41	151,36	109,63
Afkast (pct.) ¹⁾	21,89 %	7,98 %	-7,24 %	38,07 %	-3,37 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %	10,32 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,57 %	0,57 %	0,59 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,47	0,64	0,33	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,01	14,97	21,75	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.272	20.112
Andre indtægter	42	103
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.763	-2.757
Nettoresultat i alt	54.551	17.458
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	415	734
Investeringsforvaltning	1.348	2.023
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.763	2.757
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	54.551	17.458
I alt disponeret	54.551	17.458

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	175	102
Anden gæld (klassespecifik) i alt	175	102
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	175.332	629.765
Emissioner i året	300	18.317
Indløsninger i året	-25.269	-472.750
Cirkulerende andele i alt	150.363	175.332
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	265.806	884.265
Emissioner i året	506	26.095
Indløsninger i året	-43.036	-662.590
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	578
Overført fra resultatopgørelsen	54.551	17.458
Investorenes formue ultimo	277.844	265.806

Fællesnoter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2024 i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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 fællesnote i årsrapporten.

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsæssigt 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 etablering.

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

Afdelinger, som foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 3, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger dog maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue.

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

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

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

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

I afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringsselskaber, er der ikke krav om udlodning. I disse afdelinger indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorerne formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

Nogle 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 andele beregnes for de enkelte andelsklasser.

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdien på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres den fortsættende afdeling i en særskilt linje i formueopgørelsen i den fortsættende afdeling under posten "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af primoformuen i den fortsættende afdeling (multiklasse)/andelsklasse ligesom sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt nøgletal heller ikke tilpasses.

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

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Cirkulerende andele i stk. (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Indre værdi ultimo året (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Udbytte pr. andel (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Afkast (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Benchmarkafkast (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Omkostningsprocent
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse
- Active Share
- Tracking Error

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorerne samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

For andelsklasser, som er denomineret i anden valuta end afdelingens (multiklassens) valuta, beregnes indre værdi som:

- Investorerne formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

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 antal andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne/andelsklasserne 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.

Active Share

Active Share benyttes i aktieafdelinger og måler, hvor stor en andel af porteføljen, der er forskellig fra afdelingens benchmark.

Der beregnes alene Active Share for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det

afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

Tracking Error måler således volatiliteten i det aktive afkast. Jo større variation der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens Tracking Error blive.

Der beregnes alene Tracking Error for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

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 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.

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	2023
	(i 1.000 kr.)	(i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	629,4	590,0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	159,0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	629,4	749,0

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæring vedrørende afviklingsregnskab.

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	2023
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	148,2	134,3
Afgift iht. FIL § 361 stk. 2. nr. 10	493,0	552,4
Samlede afgifter til Finanstilsynet	641,2	686,7

3. VÆSENTLIGE AFTALER

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

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 markedsføring, distribution og formidling

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management om markedsføring, distribution og formidling af Sydinvest-beviser. Betalingen herfor sker gennem det aftalte managementhonorar, der er aftalt for den enkelte afdeling. Syd Fund Management har valgt at outsource distribution og formidling af Sydinvest til Sydbank.

Aftale om porteføljerådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investerings-

afdeling 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. Den aftalte pris for den enkelte afdeling eller andelsklasse fremgår af prospektet.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse.

Aftale om Market Making

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

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

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

4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

Investeringsforeningen Sydinvest kan modtage sikkerhedsstillelse som sikkerhed for ikke-afregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter. Investeringsforeningens depotselskab Sydbank A/S er modpart ved alle afledte finansielle instrumenter.

Investeringsforeningen har mulighed for at geninvestere modtagne sikkerhedsstillelser. Alle sikkerhedsstillelser opbevares hos depotselskabet.

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

Periodisk rapportering af SFDR-oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger, og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene 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 rapportering

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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

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

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

Produktnavn: Fonde KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300VB3E0B4MLYUR91

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,71%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	1,71%	0,55%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1 ton	1 ton	0 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	274 ton	263 ton	356 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	131 ton	125 ton	114 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	405 ton	388 ton	471 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	8,3 ton/mio EUR	7,6 ton/mio EUR	7,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	257,6 ton/mio EUR	235,0 ton/mio EUR	232,8 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	84,71%	77,35%	69,95%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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	0,0 ton/mio EUR	0,00%	0,00%
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	-	-	-
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	67,37%	51,63%	35,81%
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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,01%	14,20%	15,79%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	29,78%	28,39%	37,51%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	39,62%	32,04%	12,23%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. 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 energineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energineffektiv 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
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	8.20	Danmark
2.93% Rd12Sfa27Rf 27	Realkredit	6.84	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	5.43	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	4.30	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	Realkredit	3.96	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	3.93	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	3.22	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	3.08	Danmark
3.00% 3,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.93	Danmark
DLR Kredit A/S 01.07.2026	Anden finans	2.91	Danmark
0.50% Danske Stat St. 15.11.2027	Statsobligatione	2.63	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.51	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	2.45	Danmark
1.00% LB Real RO Ann. 01.10.2050	Realkredit	2.43	Danmark
6.00% 6Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.31	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:

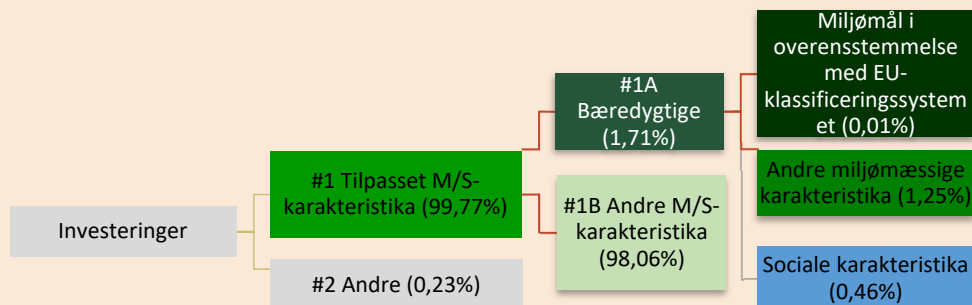
Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	13.22	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	4.95	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	4.93	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	4.62	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	4.58	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	Realkredit	4.42	Danmark
2.93% Rd12Sfa27Rf 27	Realkredit	3.93	Danmark
6.00% 6Nyk01Ea53 53	Realkredit	3.01	Danmark
0.50% Danske Stat St. 15.11.2027	Statsobligatione	2.90	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.87	Danmark
3.00% 3,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.76	Danmark
1.00% LB Real RO Ann. 01.10.2050	Realkredit	2.60	Danmark
DLR Kredit A/S 01.07.2026	Anden finans	2.44	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.35	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	2.26	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	15.25	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	5.87	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Statsobligatione	5.33	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	Realkredit	5.04	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	4.28	Danmark
1.00% LB Real RO Ann. 01.10.2050	Realkredit	3.44	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	3.34	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2050	Realkredit	2.89	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2050	Realkredit	2.75	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.62	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2034	Realkredit	2.61	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.43	Danmark
1.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2050	Realkredit	2.27	Danmark
3.00% Nykredit SDO Ann. 01.04.2034	Realkredit	2.18	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.09	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	99,70%
#1A Bæredygtige	0,55%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,01%
Andre miljømæssige karakteristika	0,00%
Sociale karakteristika	0,55%
#1B Andre M/S-karakteristika	99,15%
#2 Andre	0,30%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	3.97
Anden finans	Investering og øvrig finans	5.47
Realkredit	Realkredit	85.69
Statsobligationer	Statsobligationer	4.41
Ikke defineret	Ikke defineret	0.37



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,01%	0,01%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,01%
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:

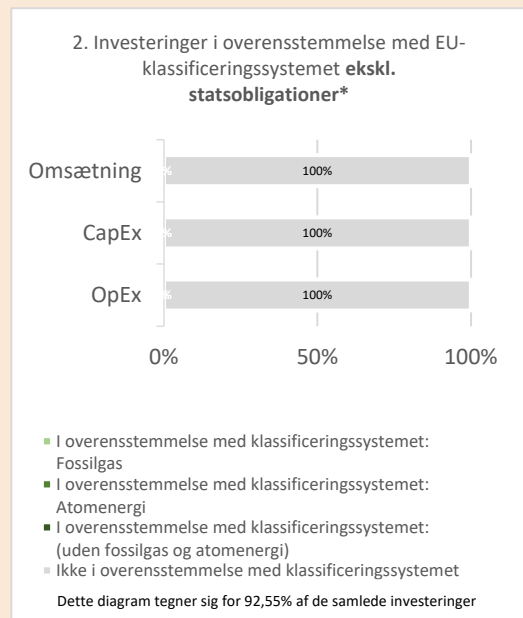
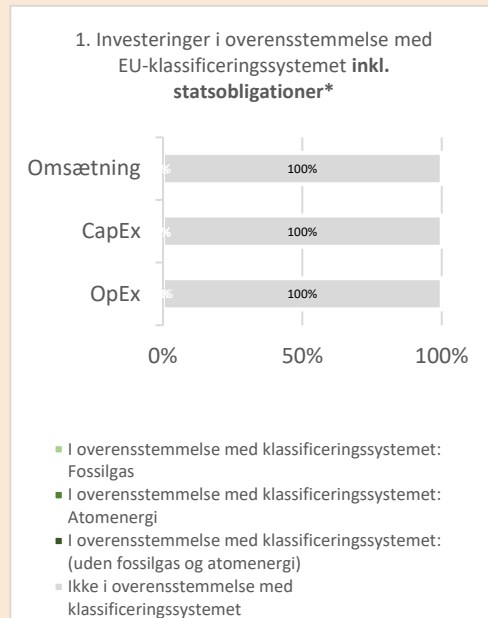
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,01% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,01% 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 1,25% 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 0,46% 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



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

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: Formue Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 21380096JLGV6D5CA41

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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	5	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	14
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2		
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	3		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	23,75%		

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	5	0	1	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	3	0	2	0
Samlet eksklusion	10	0	3	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	14	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	23,75%	37,23%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	308 ton	203 ton	164 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	425 ton	433 ton	385 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	2.741 ton	5.132 ton	3.895 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	3.475 ton	5.769 ton	4.444 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	134,3 ton/mio EUR	227,4 ton/mio EUR	184,0 ton/mio EUR

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	425,5 ton/mio EUR	531,9 ton/mio EUR	476,5 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,88%	0,46%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,36%	53,41%	52,14%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,33	B: -	B: -
		C: 0,72	C: 1,2	C: 1,02
		D: 0,74	D: 0,05	D: 0,03
		E: 1,58	E: 0,66	E: -
		F: 0,14	F: 0	F: 0
		G: 0,1	G: 0,03	G: 0,12
		H: 0,92	H: 0,35	H: 0,35
L: 0,59	L: 0,35	L: 0,28		
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	8,11%	6,48%	5,61%
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	0,6 ton/mio EUR	0,0 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	12,08%	7,24%	7,91%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,57%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,02%	13,50%	14,30%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,37%	42,13%	42,37%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,30%	1,64%	0,40%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	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	1 land	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				

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

* 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

Syinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh.	Finans	12.31	Danmark
Syinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D Etik	Finans	9.77	Danmark
Syinvest Korte Obligationer Pm W	Finans	9.67	Danmark
Syinvest Mellemlange Obligationer Pm	Finans	9.66	Danmark
Syinvest Korte Obligationer W Dkk D	Finans	9.64	Danmark
Syinvest Højrentelande Hc Udb W	Finans	6.44	Danmark
Syinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	Finans	6.42	Danmark
2.80% G422.E.Oa Cb 25	Realkredit	1.45	Danmark
2.80% Cb6 Green 26	Realkredit	1.45	Danmark
4.00% 4Nyk01Eda56 56	Realkredit	0.99	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	0.98	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	0.95	Danmark
2.78% Ndacib6Goaju 26	Realkredit	0.90	Danmark
Denmark Government Bond 15.11.2031	Statsobligatione	0.88	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	0.81	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

2.80% Cb6 Green 26. Etik W Dkk D H	Realkredit	4.58	Danmark
2.80% G422.E.Oa Cb 25 Etik W Dkk D	Realkredit	4.57	Danmark
3.00% 3Nyk01Eda53 53 W	Realkredit	3.10	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	3.04	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	3.02	Danmark

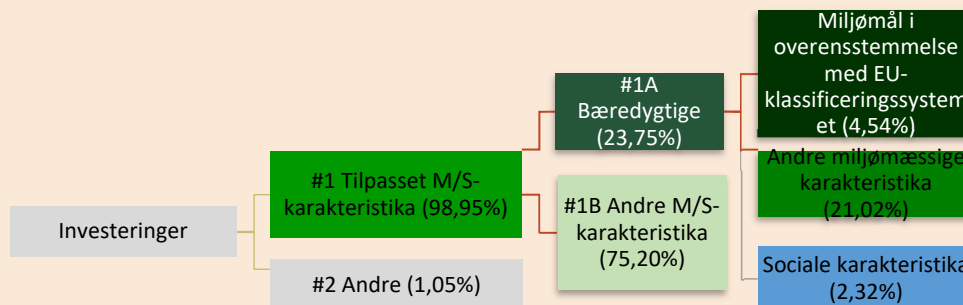
2.78% Ndacib6Goaju 26	Realkredit	2.89	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.58	Danmark
3.50% 35Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.51	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	2.30	Danmark
3.50% 3,5Ndasdrooa 53	Realkredit	2.00	Danmark
Denmark Government Bond 15.11.2031	Statsobligatione	1.77	Danmark
3.00% 3,0 B 2053 O 52	Realkredit	1.48	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Realkredit	1.40	Danmark
Digital Intrepid Holding BV 15.07.2031	Ejendomssektor	1.32	Holland
Klepierre SA 22.10.2025	Ejendomssektor	1.26	Frankrig

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
2.78% Ndacib6Goaju 26. Etik W Dkk D H	Realkredit	7.31	Danmark
2.80% G422.E.Oa Cb 25 Etik W Dkk D	Realkredit	4.82	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024 W	Realkredit	3.45	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	3.42	Danmark
3.00% 3Nyk01Eda53 53	Realkredit	3.30	Danmark
3.50% 35Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.94	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.85	Danmark
3.00% 3,0Ndasdrooa 53	Realkredit	2.83	Danmark
Vestas Wind Systems Finance BV 15.06.2029	Industriprodukt	2.74	Holland
Alstom SA 11.01.2029	Industriprodukt	2.58	Frankrig
4.00% 4Nyk01Eda53 53	Realkredit	2.53	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	2.52	Danmark
Digital Intrepid Holding BV 15.07.2031	Ejendomssektor	2.47	Holland
3.50% 3,5Ndasdrooa 53	Realkredit	2.45	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	2.04	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	98,89%
#1A Bæredygtige	37,23%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	10,93%
Andre miljømæssige karakteristika	34,44%
Sociale karakteristika	2,98%
#1B Andre M/S-karakteristika	61,67%
#2 Andre	1,11%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Mæglervirksomhed	Anden finans	2.75
Banker	Banker	9.90
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	1.54
Biludstyr	Cyklisk forbrug	1.62
Togtransport	Cyklisk service	0.05
Varehuse	Detailhandel	0.95
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	2.16
Olie raffinering og salg	Energi	0.07
Livsforsikring	Forsikring	0.95
Forsyning (ikke el)	Forsyning	4.11
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	2.02
Realkredit	Realkredit	48.15
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	1.34
Supporttjenester	Stabil service	1.63
Statsobligationer	Statsobligationer	14.03
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	1.94
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.79
Telekom satellit	Telekommunikation	2.79
Husholdingsprodukter	Varige forbrugsgoder	1.78
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0.50
Ikke defineret	Ikke defineret	0.92



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	4,54%	10,93%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	4,46%	10,88%
Tilpasning til klimaændringer	0,04%	0,02%

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

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

Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

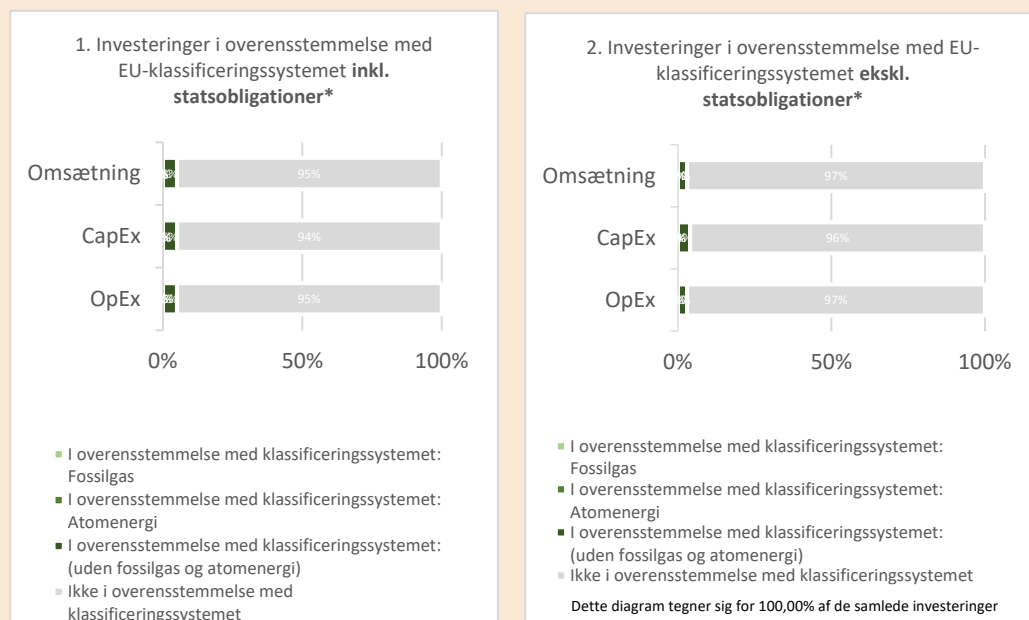
Nej

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

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

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

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



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

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

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	0,22%	0,12%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	3,13%	8,64%

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

I 2024 var 4,54% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 10,93% 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 21,02% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 2,32% 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 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: HøjrenteLande KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ILZIXR0HUTXJ58

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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

Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede virksomheder, anvendes Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grundstøjlere eller test, som skal bestå:

1. Sanktioner
2. Sydbank Sovereign ESG
3. Verdensmålene (SDG)

Sanktioner

Der er flere forskellige sanktioner der kan gøre, at et land kan blive udelukket.

1. Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer.
2. Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på lederen er underlagt sanktioner.
3. Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende.
4. Lande som står på EU's sorte liste over skattely.

Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korrupsion, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030.

Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter.

For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave den samlede score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, udelukkes landet.

Bæredygtig udvikling

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Eksklusioner	
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %
Bæredygtig udvikling	
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,50%

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	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %	28,8 %
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,50%	6,43%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående periodeapportering

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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

- 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	0 ton	35.386 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1 ton	1.107 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	77 ton	204.537 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	78 ton	241.030 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	51,1 ton/mio EUR	19.609,2 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	900,8 ton/mio EUR	2.429,2 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	0,00%	44,13%	-

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	99,69%	99,38%	-
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: -	A: -	A: -
		B: 0,98	B: 1,24	B: -
		C: -	C: 0,79	C: -
		D: -	D: 15,54	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: 0,61	G: -
		H: -	H: -	H: -
L: -	L: -	L: -		
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	0,0 ton/mio EUR	20,78%	-
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	-	-	-
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	0,0 ton/mio EUR	0,3 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	66,86%	28,98%	-
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	0,00%	24,63%	-
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	0,00%	0,00%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	22,75%	24,44%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	42,68%	36,45%	-
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	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	0,00%	-
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	4 lande	1 land	0 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 energiineffektiv 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
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	3.09	Brasilien
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	2.96	Malaysia
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	2.26	Malaysia
Mexico Government International Bond	Statsobligatione	2.09	Mexico
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	1.82	Brasilien
Thailand Government Bond 20.06.2031	Statsobligatione	1.74	Thailand
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	1.73	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	1.72	Indonesien
Colombia Government International Bond	Statsobligatione	1.57	Colombia
Hungary Government International Bond	Statsobligatione	1.56	Ungarn
Mexican Bonos 13.11.2042	Statsobligatione	1.56	Mexico
Thailand Government Bond 17.12.2031	Statsobligatione	1.54	Thailand
Peruvian Government International Bond	Statsobligatione	1.46	Peru
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	1.46	Indonesien
Bermuda Government International Bond	Statsobligatione	1.43	Bermuda

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
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	4.47	Malaysia
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	3.56	Brasilien
Mexican Bonos 13.11.2042	Statsobligatione	3.02	Mexico
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	2.87	Polen
Chile Government International Bond 31.01.2034	Statsobligatione	2.55	Chile
Thailand Government Bond 17.06.2025	Statsobligatione	2.46	Thailand
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	2.43	Malaysia
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	2.16	Sydafrika

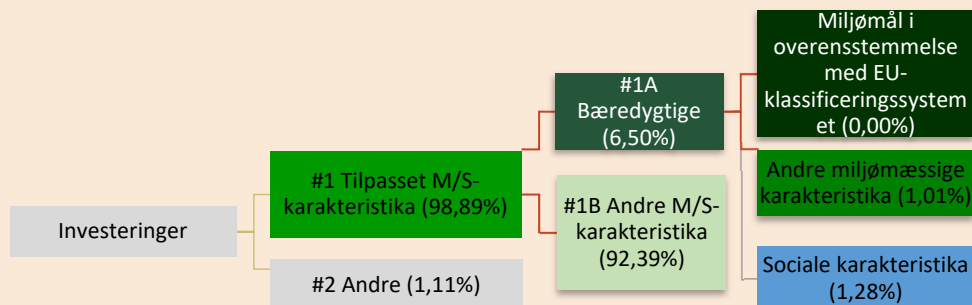
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	1.94	Indonesien
Mexican Bonos 03.06.2027	Statsobligatione	1.90	Mexico
South Africa 28.02.2048	Statsobligatione	1.76	Sydafrika
Thailand Government Bond 20.06.2031	Statsobligatione	1.75	Thailand
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	1.75	Indonesien
Brazil 01.01.2025	Statsobligatione	1.72	Brasilien
Thailand Government Bond 17.12.2031	Statsobligatione	1.72	Thailand

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	95,74%
#1A Bæredygtige	6,43%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	0,33%
Sociale karakteristika	1,19%
#1B Andre M/S-karakteristika	89,32%
#2 Andre	4,26%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	1.66
Anden finans	Investering og øvrig finans	1.22
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	1.33
Statsobligationer	Statsobligationer	89.94
Ikke defineret	Ikke defineret	5.85



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	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%
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:

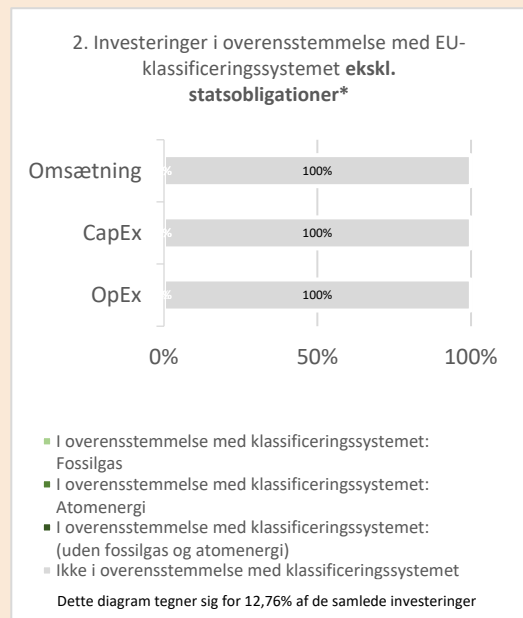
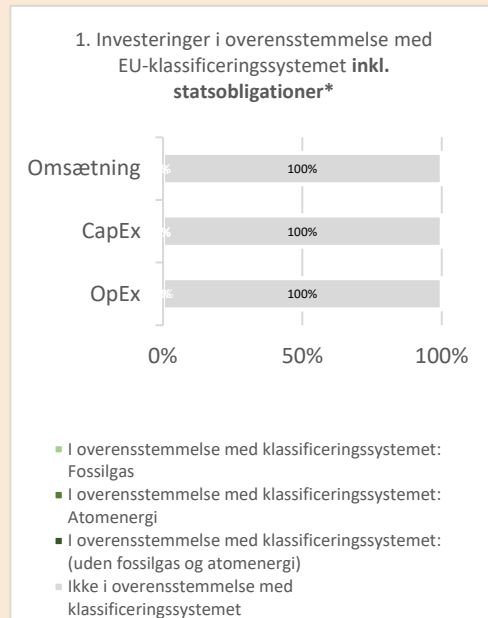
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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 rapportede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapportede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapportede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapportede 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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% 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 1,01% 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 1,28% 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



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

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: HøjrenteLande Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S9BX2D5DRRCJ54

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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

Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede virksomheder, anvendes Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grundspjiler eller test, som skal bestå:

4. Sanktioner
5. Sydbank Sovereign ESG
6. Verdensmålene (SDG)

Sanktioner

Der er flere forskellige sanktioner der kan gøre, at et land kan blive udelukket.

5. Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer.
6. Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på lederen er underlagt sanktioner.
7. Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende.
8. Lande som står på EU's sorte liste over skattely.

Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korrupsion, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030.

Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter.

For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave den samlede score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, udelukkes landet.

Bæredygtig udvikling

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Eksklusioner	
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %
Bæredygtig udvikling	
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,37%

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	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %	28,8 %
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,37%	7,08%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående periodeapportering

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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

- 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	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	39 ton	4 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	39 ton	4 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	50,8 ton/mio EUR	39,6 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	937,2 ton/mio EUR	900,5 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00%	0,00%	-

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	0,00%	0,00%	-
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	0,00%	0,00%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	21,07%	12,05%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	42,06%	41,48%	-
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	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	0,00%	-
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	4 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. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* 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
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	3.04	Brasilien
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	2.77	Malaysia
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	2.25	Malaysia
Mexico Government International Bond	Statsobligatione	1.99	Mexico
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	1.80	Brasilien
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	1.77	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	1.65	Indonesien
Hungary Government International Bond	Statsobligatione	1.62	Ungarn
Thailand Government Bond 20.06.2031	Statsobligatione	1.61	Thailand
Colombia Government International Bond	Statsobligatione	1.53	Colombia
Bermuda Government International Bond	Statsobligatione	1.49	Bermuda
International Bank for Reconstruction & Thailand Government Bond 17.12.2031	Ikke defineret	1.45	Supranationale
Peruvian Government International Bond	Statsobligatione	1.43	Thailand
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	1.42	Peru
	Statsobligatione	1.32	Polen

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
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	4.38	Malaysia
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	3.55	Brasilien
Mexican Bonos 13.11.2042	Statsobligatione	3.05	Mexico
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	2.94	Polen
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	2.43	Malaysia
Chile Government International Bond 31.01.2034	Statsobligatione	2.43	Chile
Thailand Government Bond 17.06.2025	Statsobligatione	2.32	Thailand
Thailand Government Bond 20.06.2031	Statsobligatione	2.24	Thailand

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

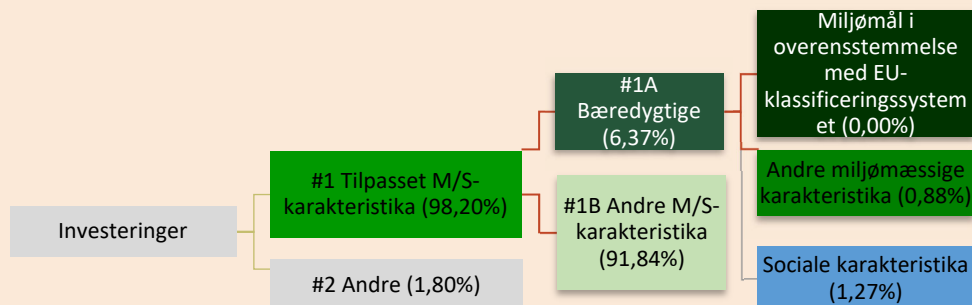
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	2.23	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	1.98	Indonesien
Colombian TES 26.10.2050	Statsobligatione	1.95	Colombia
Mexican Bonos 03.06.2027	Statsobligatione	1.93	Mexico
South Africa 28.02.2048	Statsobligatione	1.79	Sydafrika
Brazil 01.01.2025	Statsobligatione	1.77	Brasilien
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	1.70	Indonesien

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	98,04%
#1A Bæredygtige	7,08%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	0,56%
Sociale karakteristika	1,24%
#1B Andre M/S-karakteristika	90,96%
#2 Andre	1,96%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	1.73
Anden finans	Investering og øvrig finans	1.19
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	1.43
Statsobligationer	Statsobligationer	88.73
Ikke defineret	Ikke defineret	6.91



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	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%
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



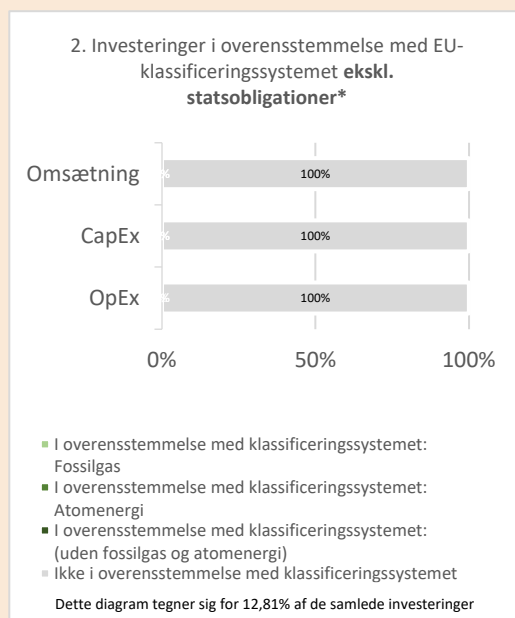
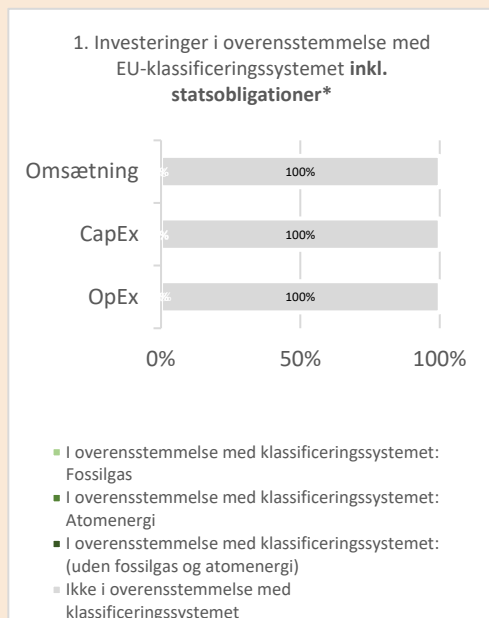
Nej

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.

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



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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% 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 0,88% 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 1,27% 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



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

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: Højrentelande LC Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300P5SJLRSH6CUY57

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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

Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede virksomheder, anvendes Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grundspjler eller test, som skal bestå:

7. Sanktioner
8. Sydbank Sovereign ESG
9. Verdensmålene (SDG)

Sanktioner

Der er flere forskellige sanktioner der kan gøre, at et land kan blive udelukket.

9. Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer.
10. Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på lederen er underlagt sanktioner.
11. Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende.
12. Lande som står på EU's sorte liste over skattely.

Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korrupsion, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030.

Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter.

For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave den samlede score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, udelukkes landet.

Bæredygtig udvikling

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Eksklusioner	
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %
Bæredygtig udvikling	
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	2,58%

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	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Andelen af porteføljen som Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen har ekskluderet fra EMBI Global Diversified indeks	28 %	28,8 %
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	2,58%	1,58%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående periodeapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

- 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	0 ton	0 ton	0 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	31 ton	19 ton	35 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	32 ton	19 ton	36 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	51,9 ton/mio EUR	49,0 ton/mio EUR	48,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	242,3 ton/mio EUR	231,6 ton/mio EUR	231,6 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00%	0,00%	0,00%

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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	48,81%	40,64%	40,61%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	53,34%	52,54%	52,54%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	0,00%	0,00%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	4 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

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

* 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
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	6.20	Brasilien
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	5.68	Malaysia
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	4.64	Malaysia
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	3.62	Brasilien
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	3.51	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	3.47	Indonesien
Thailand Government Bond 20.06.2031	Statsobligatione	3.30	Thailand
Mexican Bonos 13.11.2042	Statsobligatione	2.97	Mexico
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	2.80	Polen
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	2.77	Indonesien
International Bank for Reconstruction & Czech Republic Government Bond 13.03.2031	Ikke defineret	2.73	Supranationale
Mexican Bonos 03.06.2027	Statsobligatione	2.67	Tjekkiet
Thailand Government Bond 17.12.2031	Statsobligatione	2.53	Mexico
South Africa 28.02.2048	Statsobligatione	2.35	Thailand
	Statsobligatione	2.33	Sydafrika

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
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	6.90	Malaysia
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	Statsobligatione	4.99	Brasilien
Mexican Bonos 13.11.2042	Statsobligatione	4.65	Mexico
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	4.15	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	Statsobligatione	3.66	Indonesien
Malaysia Government Bond 05.07.2034	Statsobligatione	3.48	Malaysia
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	3.45	Indonesien
Mexican Bonos 03.06.2027	Statsobligatione	3.29	Mexico

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

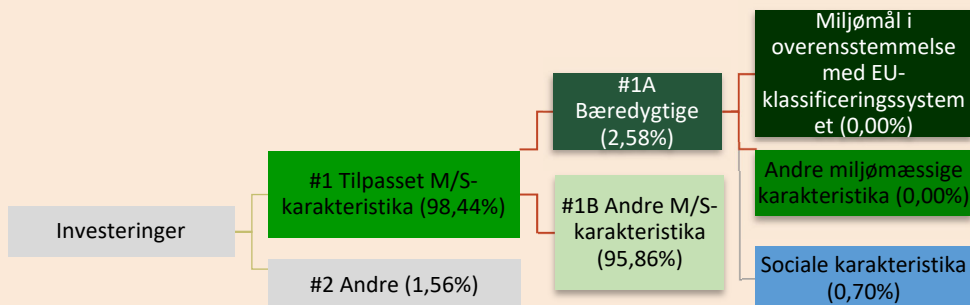
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	2.89	Polen
Thailand 12.03.2028	Statsobligatione	2.86	Thailand
Thailand Government Bond 17.06.2025	Statsobligatione	2.85	Thailand
Czech Republic Government Bond 13.03.2031	Statsobligatione	2.54	Tjekkiet
Thailand Government Bond 17.12.2031	Statsobligatione	2.54	Thailand
Peruvian Gov. 12.08.2032	Statsobligatione	2.47	Peru
Czech Republic Government Bond 26.06.2026	Statsobligatione	2.43	Tjekkiet

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
JPMorgan Chase Bank NA 08.12.2026	Statsobligatione	5.16	USA
Malaysia Government Bond 15.06.2028	Statsobligatione	5.12	Malaysia
Mexican Bonos 03.06.2027	Statsobligatione	4.85	Mexico
Brazil 01.01.2025	Statsobligatione	4.34	Brasilien
South Africa Government Bond 31.01.2040	Statsobligatione	4.27	Sydafrika
Czech Republic Government Bond 26.06.2026	Statsobligatione	3.92	Tjekkiet
Indonesia 15.06.2032	Statsobligatione	3.86	Indonesien
Thailand 12.03.2028	Statsobligatione	3.52	Thailand
Peruvian Gov. 12.08.2032	Statsobligatione	3.50	Peru
Poland 25.07.2026	Statsobligatione	3.27	Polen
Brazil F 01.01.2027	Statsobligatione	3.25	Brasilien
Indonesia Treasury Bond 15.03.2024	Statsobligatione	2.94	Indonesien
Mexican Bonos 31.05.2029	Statsobligatione	2.66	Mexico
ICBC Standard Bank PLC 08.06.2027	Statsobligatione	2.57	England
International Bank for Reconstruction &	Ikke defineret	2.19	Supranationale



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	98,10%
#1A Bæredygtige	1,58%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	0,01%
Sociale karakteristika	0,47%
#1B Andre M/S-karakteristika	96,52%
#2 Andre	1,90%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Anden finans	Investering og øvrig finans	1.26
Statsobligationer	Statsobligationer	87.48
Ikke defineret	Ikke defineret	11.26



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	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%
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 ?**

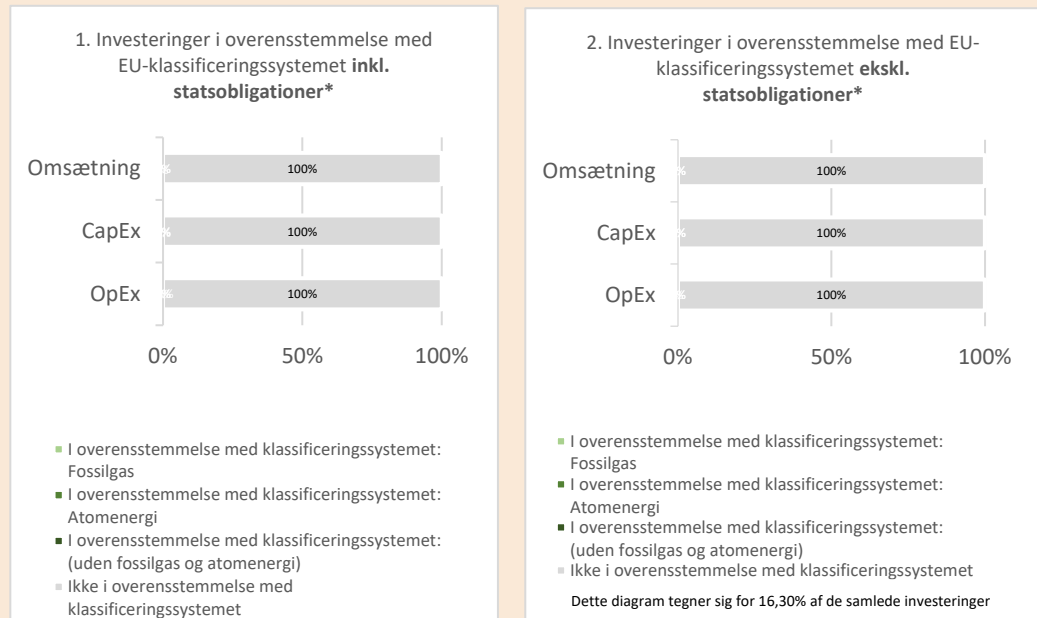
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% 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 0,00% 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 0,70% 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



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

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: Korte Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300A8L7G6X4RILF83

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,26%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	1,26%	0,43%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1 ton	1 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	4.374 ton	2.407 ton	1.246 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	578 ton	515 ton	377 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	4.954 ton	2.924 ton	1.624 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	6,8 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR	6,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	261,2 ton/mio EUR	241,0 ton/mio EUR	202,8 ton/mio EUR

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	78,86%	75,51%	77,30%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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	0,0 ton/mio EUR	0,00%	0,00%
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	-	-	-
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	59,43%	51,95%	54,11%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,31%	13,50%	14,83%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	25,47%	24,02%	28,21%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	49,31%	44,30%	41,33%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. 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 energiiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiiineffektiv 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
2.93% Rd12Sfa27Rf 27	Realkredit	9.56	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	4.49	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	Realkredit	3.87	Danmark
3.12% Var Sk 27 27	Realkredit	3.45	Danmark
2.68% Ndacit6Oaja2 26	Realkredit	3.35	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	2.99	Danmark
2.94% F3Nyk32Gokt2 25	Realkredit	2.95	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Realkredit	2.72	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea46 46	Realkredit	2.69	Danmark
4.00% 4,0Rdsd22S46 46	Realkredit	2.40	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	Realkredit	2.19	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	2.02	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.65	Danmark
1.00% 1Ndasdroap27 27	Realkredit	1.63	Danmark
2.25% Danske Stat 26	Statsobligatione	1.59	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
2.93% Rd12Sfa27Rf 27	Realkredit	4.27	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Realkredit	4.20	Danmark
2.68% Ndacit6Oaja2 26	Realkredit	3.87	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	3.85	Danmark
3.12% Var Sk 27 27	Realkredit	3.79	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	3.70	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	3.45	Danmark
0.50% RD SDRO Ann. 01.10.2035	Realkredit	3.17	Danmark

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

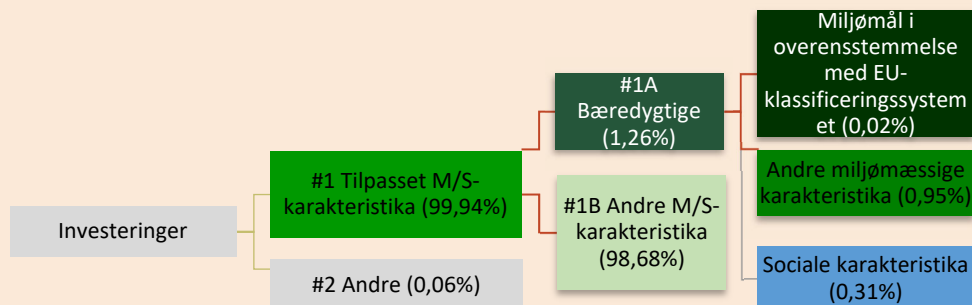
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Realkredit	2.75	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	2.75	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.42	Danmark
0.09% Nykredit SDO 01.07.2025	Realkredit	2.40	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2026	Realkredit	2.33	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Realkredit	2.08	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	1.92	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	9.09	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Realkredit	6.88	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Statsobligatione	5.61	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	4.83	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Realkredit	3.70	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Realkredit	3.02	Danmark
0.50% RD SDRO Ann. 01.10.2035	Realkredit	2.97	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	2.83	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	2.58	Danmark
0.09% Nykredit SDO 01.07.2025	Realkredit	2.10	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Realkredit	2.09	Danmark
2.68% Ndacit6Oaja2 26	Realkredit	1.99	Danmark
3.68% F3Nyk32Gokt2 24	Realkredit	1.97	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2025	Realkredit	1.94	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.86	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	99,82%
#1A Bæredygtige	0,43%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,03%
Andre miljømæssige karakteristika	0,00%
Sociale karakteristika	0,43%
#1B Andre M/S-karakteristika	99,39%
#2 Andre	0,18%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	4.57
Anden finans	Investering og øvrig finans	2.65
Realkredit	Realkredit	86.44
Statsobligationer	Statsobligationer	5.56
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0.51
Ikke defineret	Ikke defineret	0.14



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	0,02%	0,03%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,03%
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



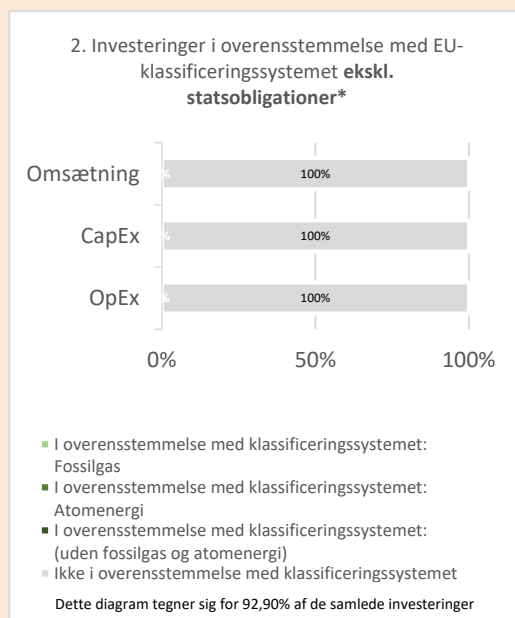
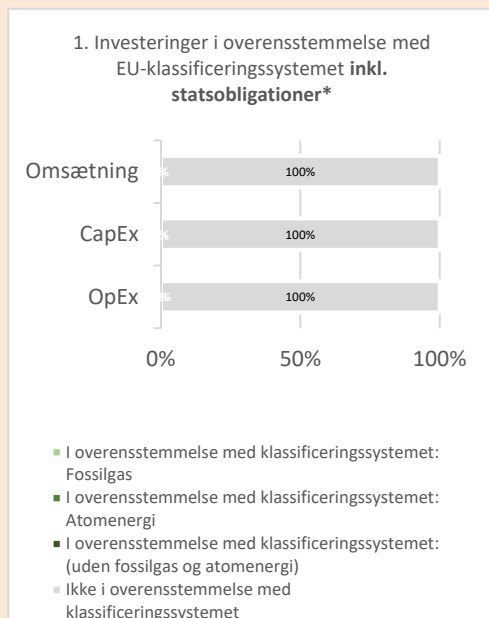
Nej

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.

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



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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,02% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,03% 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 0,95% 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 0,31% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

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



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

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: Korte Obligationer PM

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138005KL55GE5HUD569

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,95%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	4,95%	0,00%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.203 ton	993 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	1.203 ton	993 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	4,8 ton/mio EUR	2,7 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	338,9 ton/mio EUR	281,2 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. 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	-	-	-
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	-	-	-
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	-	-	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-	-	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	-	-	-
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	-	-	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	-	-	-
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	7.19	Danmark
2.25% Danske Stat 26	Statsobligatione	6.54	Danmark
-0.05% DLR SDO 01.07.2025	Realkredit	5.66	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 56	Realkredit	4.85	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	Realkredit	4.80	Danmark
2.71% Ndacit6Oaju2 25	Realkredit	4.41	Danmark
5.00% 5,0Rd27Ssa56 56	Realkredit	4.33	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	4.23	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	3.77	Danmark
6.00% 6,0Rdsd23S53 53	Realkredit	3.67	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	Realkredit	3.28	Danmark
2.80% Cb6 Green 26	Realkredit	3.10	Danmark
0.00% Danske Stat 24	Statsobligatione	3.09	Danmark
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	2.96	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.69	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
-0.05% DLR SDO 01.07.2025	Realkredit	9.53	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	8.13	Danmark
0.00% Danske Stat 24	Statsobligatione	7.04	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	Realkredit	5.58	Danmark
5.00% 5,0Rd27Ssa56 56	Realkredit	4.87	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	4.62	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	3.71	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	3.62	Danmark

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

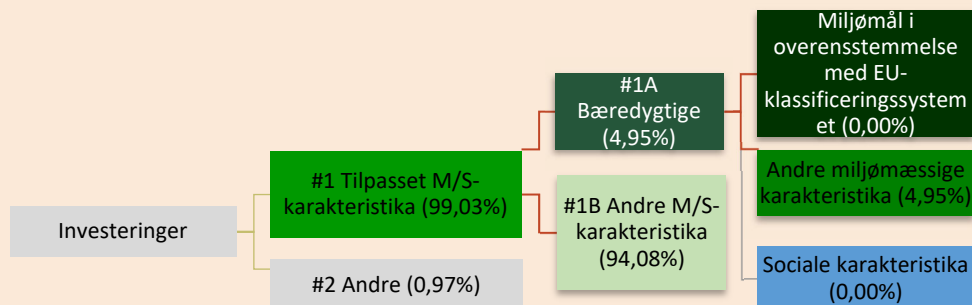
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	3.26	Danmark
1.00% RD SDRO Ann. 01.10.2032	Realkredit	3.17	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.81	Danmark
6.00% 6,0Rdsd23S53 53	Realkredit	2.80	Danmark
2.96% 6Cb Jan 2027 27	Realkredit	2.45	Danmark
5.00% 5,0 B 2046 46	Realkredit	2.44	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 56	Realkredit	2.44	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	89,57%
#1A Bæredygtige	0,00%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	0,00%
Sociale karakteristika	0,00%
#1B Andre M/S-karakteristika	89,57%
#2 Andre	10,43%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Realkredit	Realkredit	83.56
Statsobligationer	Statsobligationer	15.53
Ikke defineret	Ikke defineret	0.91



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	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%
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:

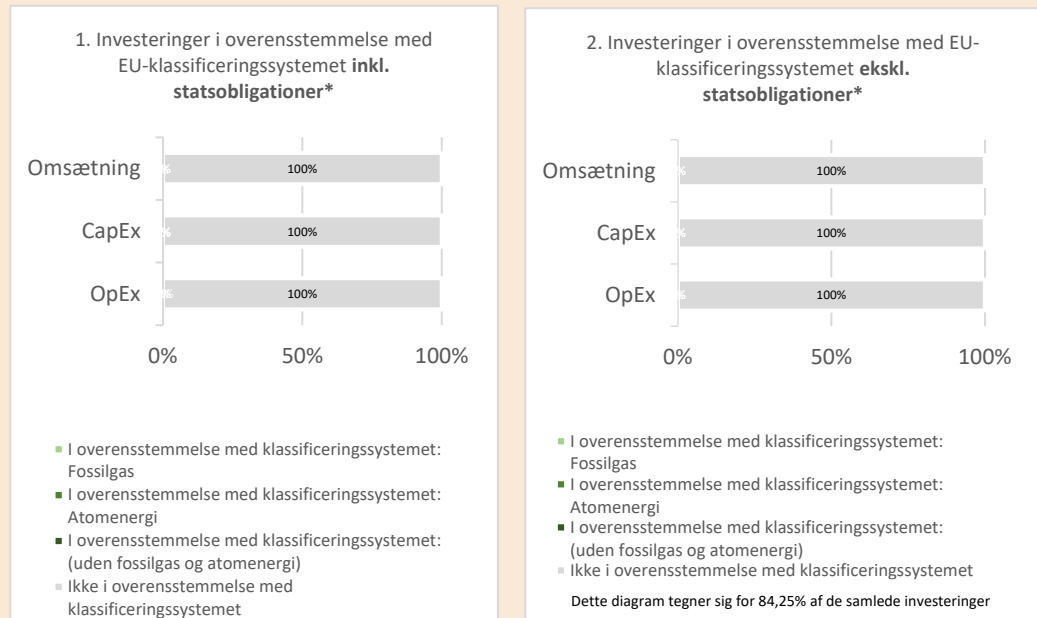
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,95% 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 0,00% 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



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

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: Mellemlange Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800PUOAU2P2V3LL89

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,22%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	1,22%	0,46%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4 ton	4 ton	3 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	9.323 ton	7.168 ton	4.582 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	1.374 ton	1.427 ton	1.343 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	10.700 ton	8.599 ton	5.929 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	6,6 ton/mio EUR	6,8 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	310,1 ton/mio EUR	298,1 ton/mio EUR	283,7 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	78,78%	76,31%	77,02%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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	0,0 ton/mio EUR	0,00%	0,00%
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	-	-	-
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	58,72%	52,53%	52,66%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,44%	13,69%	15,03%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	26,33%	24,38%	27,82%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	46,91%	43,65%	42,73%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. 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 energiiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiiineffektiv 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
3.03% 422.E.Oa Cb3 27	Realkredit	4.45	Danmark
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	4.30	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	4.04	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	3.04	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea46 46	Realkredit	2.98	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.70	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	2.59	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	2.47	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	Realkredit	2.39	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.36	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	Realkredit	2.14	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.09	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	Realkredit	1.94	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Realkredit	1.85	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.71	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
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	5.53	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	3.98	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	3.26	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2026	Realkredit	3.11	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.99	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.66	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.56	Danmark
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	2.38	Danmark

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

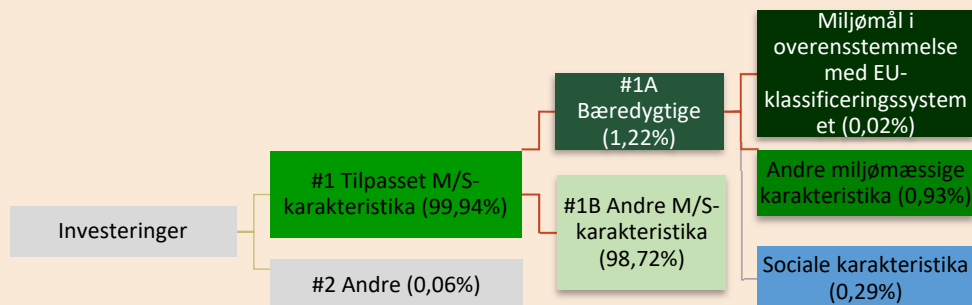
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.37	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	2.34	Danmark
0.09% Nykredit SDO 01.07.2025	Realkredit	2.28	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.21	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 53	Realkredit	1.97	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Realkredit	1.86	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.83	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	8.61	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Statsobligatione	5.68	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	5.68	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	5.66	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	4.57	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Realkredit	2.80	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.77	Danmark
0.14% Nykredit SDO 01.07.2030	Realkredit	1.91	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	1.84	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.81	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	1.79	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	1.79	Danmark
0.94% DLR St. 01.07.2023	Anden finans	1.68	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Realkredit	1.62	Danmark
2.00% 2,0Ndasdrooa 53	Realkredit	1.52	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

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

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

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

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

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,92%
#1A Bæredygtige	0,46%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%
Andre miljømæssige karakteristika	0,12%
Sociale karakteristika	0,34%
#1B Andre M/S-karakteristika	99,46%
#2 Andre	0,08%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	4.55
Anden finans	Investering og øvrig finans	2.49
Realkredit	Realkredit	86.66
Statsobligationer	Statsobligationer	6.18
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0.10



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	0,02%	0,02%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,02%
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:

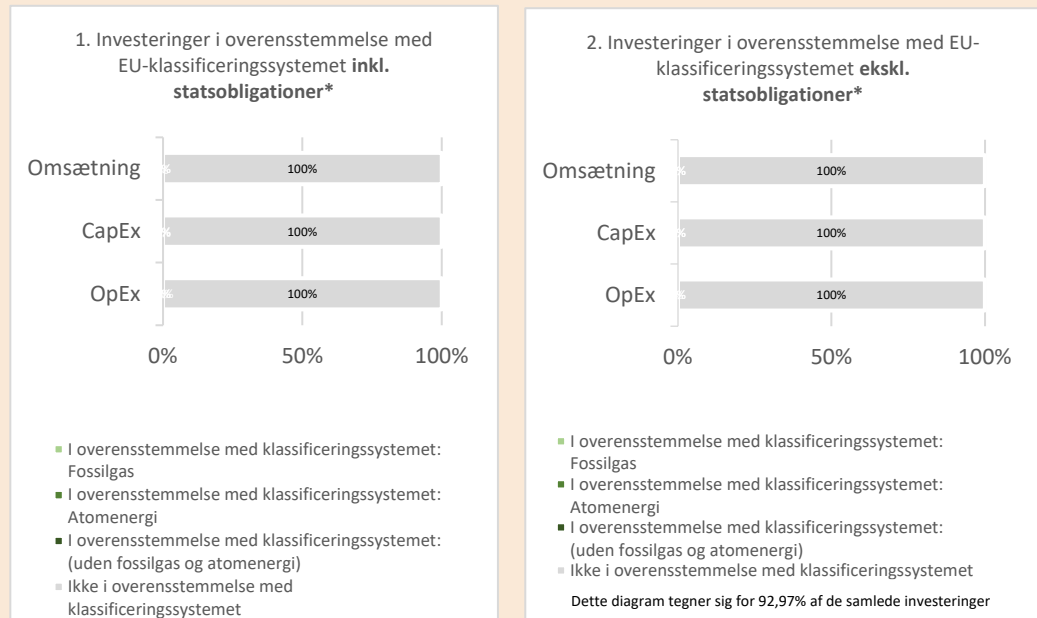
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,02% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,02% 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 0,93% 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 0,29% 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



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

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 "Harde 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: Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800BO213T8SUEV556

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,21%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	1,21%	0,48%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2 ton	2 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	5.825 ton	4.361 ton	2.231 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	817 ton	841 ton	488 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	6.644 ton	5.205 ton	2.720 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	6,5 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR	6,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	310,5 ton/mio EUR	296,3 ton/mio EUR	276,2 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	76,63%	74,76%	73,71%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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	0,0 ton/mio EUR	0,00%	0,00%
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	-	-	-
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	54,28%	49,28%	46,13%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,51%	13,68%	15,09%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	26,48%	24,22%	28,87%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	45,79%	43,04%	38,45%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. 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 energiiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiiineffektiv 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
3.03% 422.E.Oa Cb3 27	Realkredit	4.61	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	4.51	Danmark
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	4.33	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 53	Realkredit	3.32	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea46 46	Realkredit	3.18	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.98	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	Realkredit	2.67	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.63	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	2.42	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	Realkredit	2.42	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.32	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	2.28	Danmark
3.12% Var Sk 27 27	Realkredit	2.25	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.88	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	Realkredit	1.82	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
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	Realkredit	4.53	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	4.38	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 53	Realkredit	3.77	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	3.29	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2026	Realkredit	3.27	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	3.19	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	2.91	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Realkredit	2.38	Danmark

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

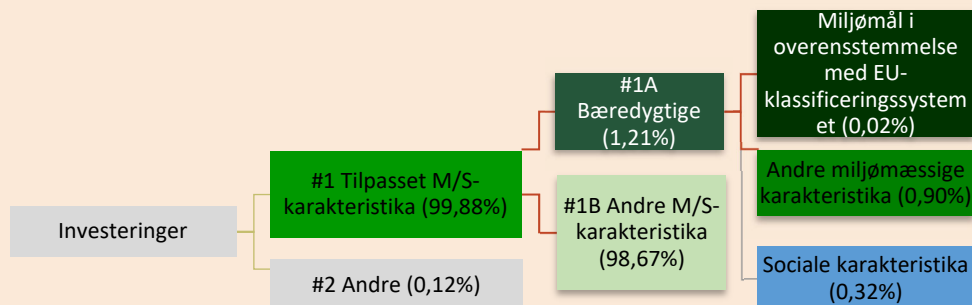
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	2.34	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	2.22	Danmark
3.12% Var Sk 27 27	Realkredit	2.20	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	2.05	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	2.02	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Realkredit	2.00	Danmark
1.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2035	Realkredit	1.85	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	5.29	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Realkredit	4.84	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Statsobligatione	4.39	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Realkredit	3.93	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Realkredit	3.19	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Realkredit	3.08	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 53	Realkredit	2.87	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Realkredit	2.76	Danmark
3.00% 3,0Ndasdrooa 53	Realkredit	2.25	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2025	Realkredit	2.13	Danmark
2.76% 422.E.Oa Cb3 25	Realkredit	2.09	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Realkredit	2.08	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Banker	1.98	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Realkredit	1.97	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	1.81	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	99,90%
#1A Bæredygtige	0,48%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%
Andre miljømæssige karakteristika	0,12%
Sociale karakteristika	0,36%
#1B Andre M/S-karakteristika	99,41%
#2 Andre	0,11%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	4.73
Anden finans	Investering og øvrig finans	2.20
Realkredit	Realkredit	86.53
Statsobligationer	Statsobligationer	6.21
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0.09
Ikke defineret	Ikke defineret	0.02



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	0,02%	0,02%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,02%
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 ?**

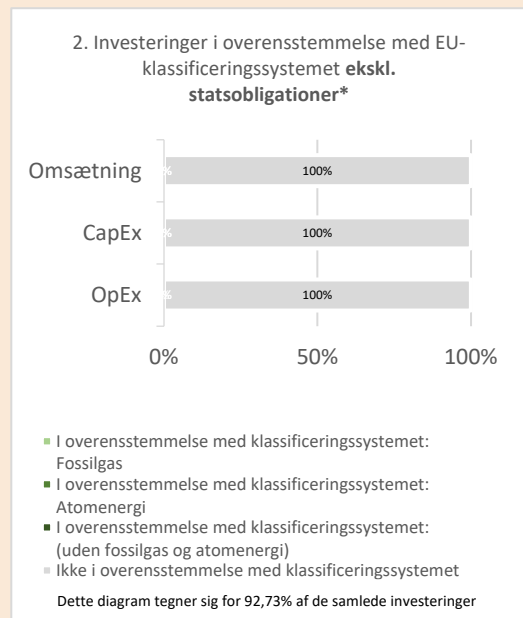
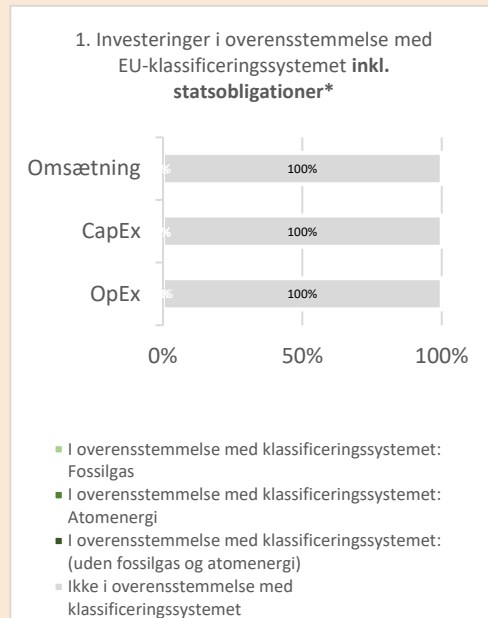
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,02% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,02% 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 0,90% 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 0,32% 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



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

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: Mellemlange Obligationer PM

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138004K731NFHVJZQ93

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	0		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,01%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0
Samlet eksklusion	0	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	4,01%	0,00%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.322 ton	950 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	2.322 ton	950 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	4,9 ton/mio EUR	3,4 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	355,5 ton/mio EUR	300,7 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. 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	-	-	-
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -
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. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	-	-	-
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	-	-	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-	-	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	-	-	-
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	-	-	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	-	-	-
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	Realkredit	4.73	Danmark
4.00% 4,0 B 2046 46	Realkredit	4.31	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	4.26	Danmark
2.25% Danske Stat 33	Statsobligatione	3.91	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 56	Realkredit	3.85	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2030	Statsobligatione	3.60	Danmark
4.00% 4,0 B 2056 56	Realkredit	3.48	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	Realkredit	3.27	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	3.11	Danmark
2.96% 6Cb Jan 2027 27	Realkredit	2.99	Danmark
-0.05% DLR SDO 01.07.2025	Realkredit	2.77	Danmark
4.00% 4Nyk01Eda56 56	Realkredit	2.73	Danmark
0.00% Danske Stat 24	Statsobligatione	2.71	Danmark
2.25% Danske Stat 26	Statsobligatione	2.68	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	Realkredit	2.60	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
-0.05% DLR SDO 01.07.2025	Realkredit	8.62	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	Realkredit	8.46	Danmark
0.00% Danske Stat 24	Statsobligatione	7.03	Danmark
5.00% 5,0Rd27Ssa56 56	Realkredit	4.89	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	Realkredit	4.88	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Realkredit	4.64	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Realkredit	3.71	Danmark
1.00% RD SDRO Ann. 01.10.2032	Realkredit	3.33	Danmark

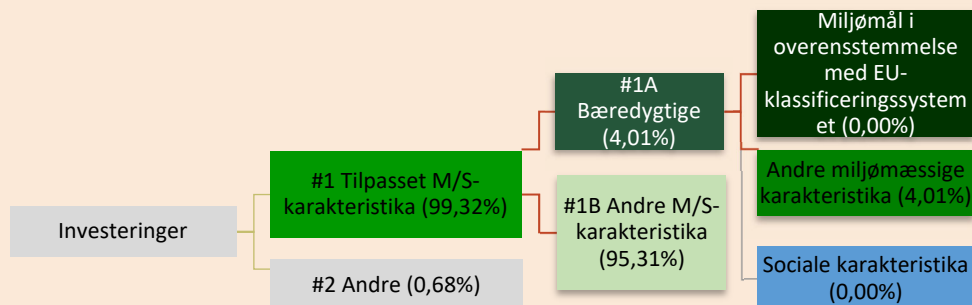
3.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2046	Realkredit	3.12	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.80	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	2.48	Danmark
2.96% 6Cb Jan 2027 27	Realkredit	2.45	Danmark
5.00% 5,0 B 2046 46	Realkredit	2.44	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 56	Realkredit	2.44	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Realkredit	2.43	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	87,39%
#1A Bæredygtige	0,00%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	0,00%
Sociale karakteristika	0,00%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,39%
#2 Andre	12,61%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Realkredit	Realkredit	85.22
Statsobligationer	Statsobligationer	13.92
Ikke defineret	Ikke defineret	0.86



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	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%
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:

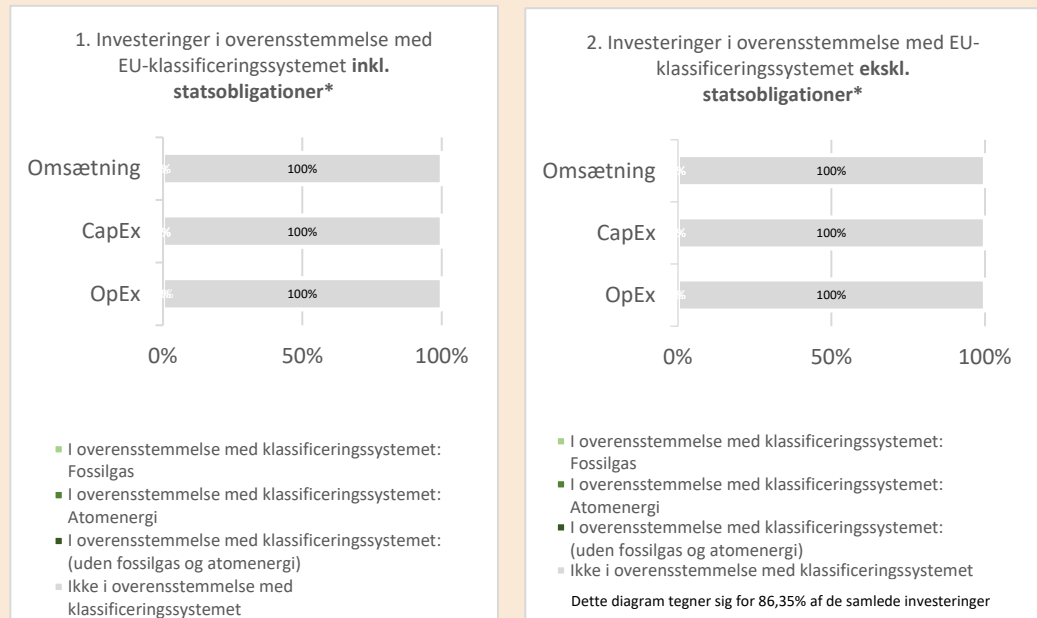
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,01% 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 0,00% 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



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

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: Virksomhedsobligationer HY KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300V9WU50TDTW6D29

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,01%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	0	0
Samlet eksklusion	1	1	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	4
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	16,01%	10,91%

* 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	11.723 ton	11.075 ton	4.575 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.434 ton	1.486 ton	1.335 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	77.369 ton	69.809 ton	32.937 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	90.527 ton	82.370 ton	38.847 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	1.924,0 ton/mio EUR	1.866,8 ton/mio EUR	874,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	743,1 ton/mio EUR	805,5 ton/mio EUR	875,6 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	5,80%	5,65%	4,33%
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	62,44%	65,92%	68,39%
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: -	A: -	A: -
		B: 2,75	B: 2,32	B: -
		C: 0,33	C: 0,57	C: 0,56
		D: 1,28	D: 1,17	D: 1,67
		E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,05	G: 0,09	G: 0,16
		H: 1,81	H: 2,31	H: 2,16
		L: 0,67	L: 0,62	L: 0,68
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	7,9 ton/mio EUR	7,97%	5,46%
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	1,0 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,2 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	1,4 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR	1,8 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	9,80%	12,70%	13,17%
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	1,44%	1,32%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,30%	1,08%	1,31%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,09%	13,19%	13,74%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,61%	32,32%	31,33%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,01%	3,94%	3,81%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
EDP - Energias de Portugal SA 23.04.2083	Forsyning	1.31	Portugal
Petroleos Mexicanos 26.02.2029	Energi	1.11	Mexico
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.95	Holland
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	0.93	Tyskland
Bayer AG 25.09.2083	Sundhedspleje	0.83	Tyskland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.82	Luxembourg
Energia Group Roi Financeco DAC 31.07.2028	Forsyning	0.82	Irland
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.81	Holland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.80	Luxembourg
Centurion Bidco SpA 15.05.2028	Teknologi &	0.79	Italien
Vodafone Group PLC 30.08.2084	Telekommunika	0.78	England
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.76	Holland
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.74	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.68	Sverige
Eurobank SA 30.04.2031	Banker	0.68	Grækenland

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
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1.26	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.92	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.83	Holland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.83	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunika	0.78	Holland
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.71	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.68	Frankrig
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.68	Sverige

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

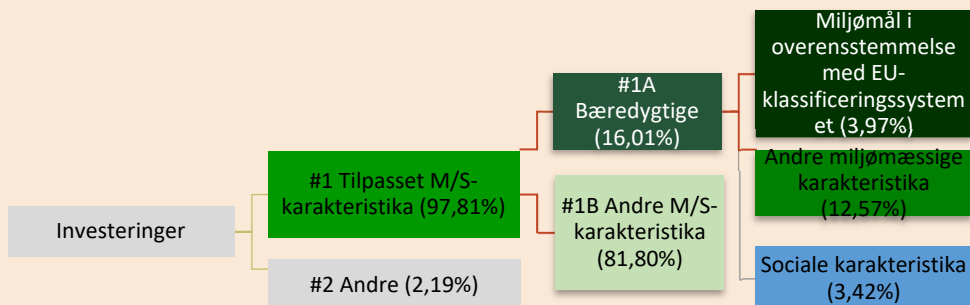
iliad SA 14.06.2027	Telekommunika	0.66	Frankrig
Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026	Cyklisk forbrug	0.65	England
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.65	Holland
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.64	England
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0.63	Holland
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.63	Spanien
Renault SA 25.05.2026	Cyklisk forbrug	0.62	Frankrig

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1.28	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.96	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunika	0.86	Holland
Petrol 26.01.2017	Energi	0.81	Bulgarien
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.81	Frankrig
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.73	Holland
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.66	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.66	Sverige
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh	Industriprodukt	0.64	Multinational
Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026	Cyklisk forbrug	0.63	England
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.62	England
SoftBank Group Corp 06.07.2024	Anden finans	0.61	Japan
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.60	Spanien
Renault SA 25.05.2026	Cyklisk forbrug	0.60	Frankrig
Herens Midco Sarl 15.05.2029	Basisindustri	0.60	Luxembourg



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	98,71%
#1A Bæredygtige	10,91%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3,06%
Andre miljømæssige karakteristika	8,06%
Sociale karakteristika	2,62%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,80%
#2 Andre	1,29%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	10.97
Cyklisk forbrug	Billån	0.35
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0.42
Cyklisk forbrug	Biludstyr	6.99
Basisindustri	Byggematerialer	1.09
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0.86
Industriprodukter	Container papir/plast	0.04
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	1.28
Detailhandel	Detailhandel special	4.22
Detailhandel	Discountbutikker	0.29
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0.41
Ejendomssektoren	Ejendomme	0.19
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	4.57
Forsyning	El producenter	0.30
Forsyning	El virksomheder	3.90
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1.22
Forsyning	Elforsyning	1.11
Industriprodukter	Emballage	3.55
Energi	Energi generelt	1.11
Energi	Energi udvikling og produktion	0.11
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2.37
Sundhedspleje	Farmaci	5.99
Anden finans	Forbrugerfinans	0.45
Forsikring	Forsikring	0.18
Forsikring	Forsikring multi line	0.13
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0.37
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0.62
Varige forbrugsgoder	Husholdningsprodukter	1.86
Anden finans	Investering og øvrig finans	3.25
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0.46
Industriprodukter	Kapitalgoder	0.37
Basisindustri	Kemiproducenter	2.73
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	1.30
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1.03
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0.34
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0.26
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0.21
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0.75
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	0.98
Energi	Olie raffinering og salg	0.80
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2.37
Detailhandel	Restauranter	0.83
Services, konjunkturbetinget	Skinlægnings	0.03
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1.06
Teknologi & Elektronik	Software og service	2.35
Services, konjunkturbetinget	Spilproducenter	0.14
Basisindustri	Stålproducenter	0.03

Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1.12
Stabil service	Supporttjenester	7.39
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	0.13
Telekommunikation	Telekom generelt	11.99
Telekommunikation	Telekom mobil	2.02
Telekommunikation	Telekom satellit	1.12
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	0.73
Ikke defineret	Ikke defineret	1.27



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	3,97%	3,06%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	3,87%	2,98%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	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 ?**

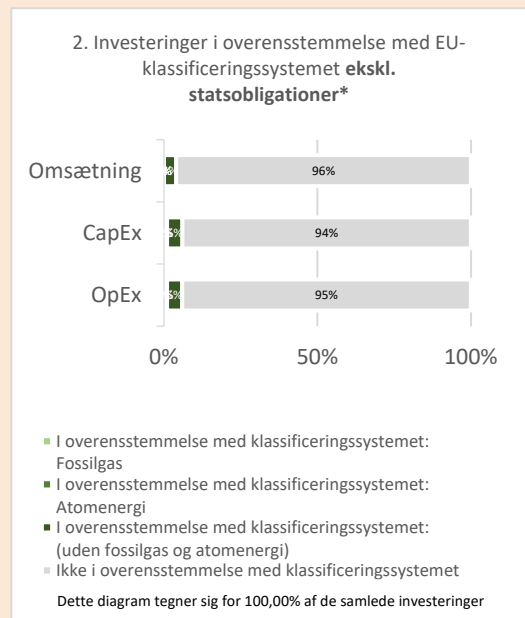
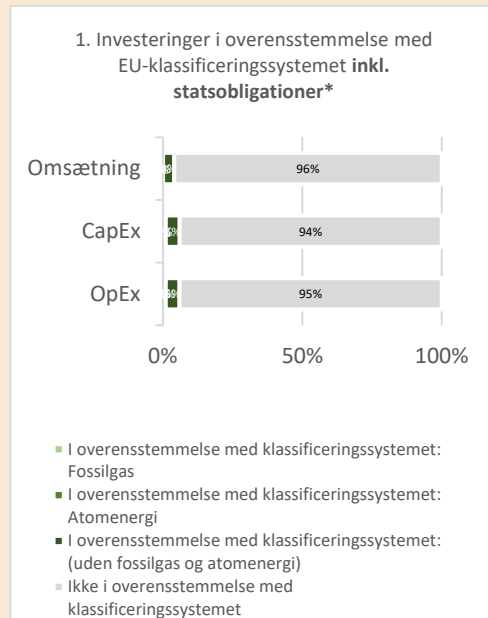
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,38%	0,57%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,27%	1,44%

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

I 2024 var 3,97% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 3,06% 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 12,57% 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 3,42% 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



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

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: Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800AY1YZHS7SQXR69

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,20%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	0	0
Samlet eksklusion	1	1	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	4
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	16,20%	10,95%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	22.763 ton	19.896 ton	7.451 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.807 ton	2.683 ton	2.199 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	149.524 ton	125.500 ton	54.316 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	175.094 ton	148.080 ton	63.967 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	1.929,4 ton/mio EUR	1.860,8 ton/mio EUR	873,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	743,4 ton/mio EUR	804,0 ton/mio EUR	871,7 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	5,98%	5,70%	4,57%
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	62,50%	65,83%	68,46%
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: -	A: -	A: -
		B: 2,76	B: 2,39	B: -
		C: 0,34	C: 0,57	C: 0,57
		D: 1,28	D: 1,17	D: 1,64
		E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,05	G: 0,09	G: 0,16
		H: 1,73	H: 2,29	H: 2,14
		L: 0,64	L: 0,61	L: 0,68
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	8,0 ton/mio EUR	7,98%	5,58%
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	0,9 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,2 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	1,4 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR	1,8 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	9,85%	12,68%	12,88%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	1,45%	1,31%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,36%	1,13%	1,31%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,01%	13,11%	13,67%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,65%	32,44%	31,33%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,18%	4,09%	3,74%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
EDP - Energias de Portugal SA 23.04.2083	Forsyning	1.39	Portugal
Petroleos Mexicanos 26.02.2029	Energi	1.13	Mexico
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	0.97	Tyskland
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.93	Holland
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.89	Holland
Bayer AG 25.09.2083	Sundhedspleje	0.85	Tyskland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.82	Luxembourg
Energia Group Roi Financeco DAC 31.07.2028	Forsyning	0.81	Irland
Centurion Bidco SpA 15.05.2028	Teknologi &	0.81	Italien
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.80	Luxembourg
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.76	Holland
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.75	Holland
Vodafone Group PLC 30.08.2084	Telekommunika	0.75	England
Eurobank SA 30.04.2031	Banker	0.70	Grækenland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.68	Sverige

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
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1.27	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.93	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.88	Holland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.84	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunika	0.81	Holland
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.71	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.69	Sverige
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.68	Frankrig

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

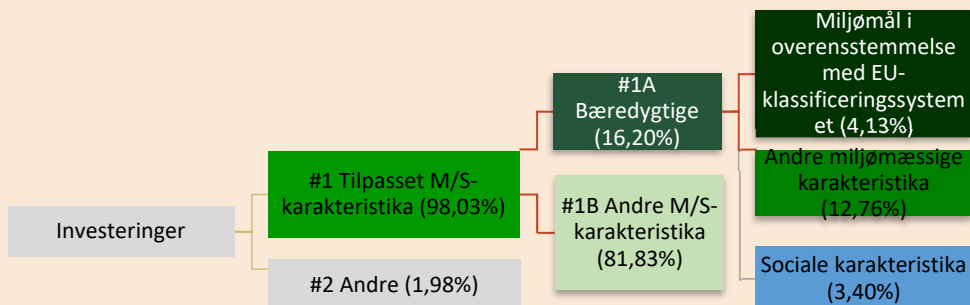
iliad SA 14.06.2027	Telekommunika	0.65	Frankrig
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.64	England
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.64	Holland
Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026	Cyklisk forbrug	0.63	England
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0.63	Holland
SoftBank Group Corp 15.04.2028	Anden finans	0.62	Japan
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.62	Spanien

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1.28	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.97	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunika	0.85	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.79	Frankrig
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.71	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.68	Sverige
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh	Industriprodukt	0.65	Multinational
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.65	Holland
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.64	England
SoftBank Group Corp 06.07.2024	Anden finans	0.64	Japan
Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026	Cyklisk forbrug	0.63	England
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.63	Spanien
Tele Columbus AG 02.05.2025	Virksomhedsobl	0.63	Tyskland
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0.62	Holland
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0.62	Holland



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	98,53%
#1A Bæredygtige	10,95%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3,04%
Andre miljømæssige karakteristika	8,06%
Sociale karakteristika	2,64%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,58%
#2 Andre	1,47%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	10.73
Cyklisk forbrug	Billån	0.30
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0.43
Cyklisk forbrug	Biludstyr	7.00
Basisindustri	Byggematerialer	1.11
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0.84
Industriprodukter	Container papir/plast	0.04
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	1.28
Detailhandel	Detailhandel special	4.22
Detailhandel	Discountbutikker	0.31
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0.41
Ejendomssektoren	Ejendomme	0.16
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	4.58
Forsyning	El producenter	0.30
Forsyning	El virksomheder	4.04
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1.18
Forsyning	Elforsyning	1.16
Industriprodukter	Emballage	3.63
Energi	Energi generelt	1.13
Energi	Energi udvikling og produktion	0.08
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2.43
Sundhedspleje	Farmaci	5.93
Anden finans	Forbrugerfinans	0.42
Forsikring	Forsikring	0.19
Forsikring	Forsikring multi line	0.11
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0.38
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0.67
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1.94
Anden finans	Investering og øvrig finans	3.32
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0.45
Industriprodukter	Kapitalgoder	0.39
Basisindustri	Kemiproducenter	2.76
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	1.30
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1.03
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0.35
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0.20
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0.19
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0.76
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	1.01
Energi	Olie raffinering og salg	0.80
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2.37
Detailhandel	Restauranter	0.86
Services, konjunkturbetinget	Skinlægnings	0.04
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1.03
Teknologi & Elektronik	Software og service	2.34
Services, konjunkturbetinget	Spilproducenter	0.13
Basisindustri	Stålproducenter	0.02

Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1.13
Stabil service	Supporttjenester	7.40
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	0.11
Telekommunikation	Telekom generelt	12.04
Telekommunikation	Telekom mobil	1.97
Telekommunikation	Telekom satellit	1.08
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	0.80
Ikke defineret	Ikke defineret	1.08



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	4,13%	3,04%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	4,03%	2,96%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	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:

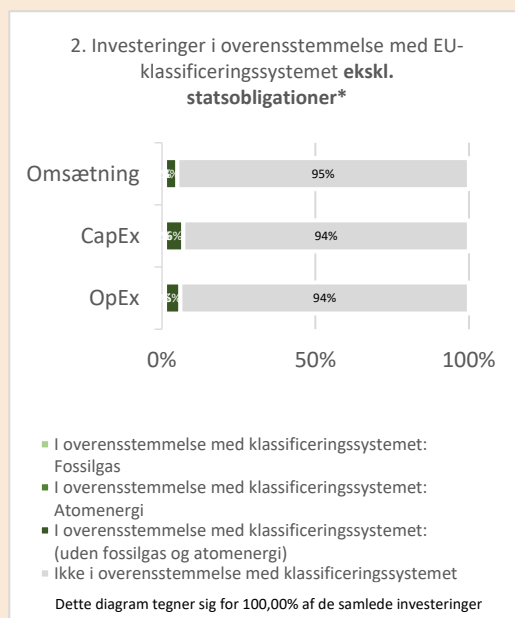
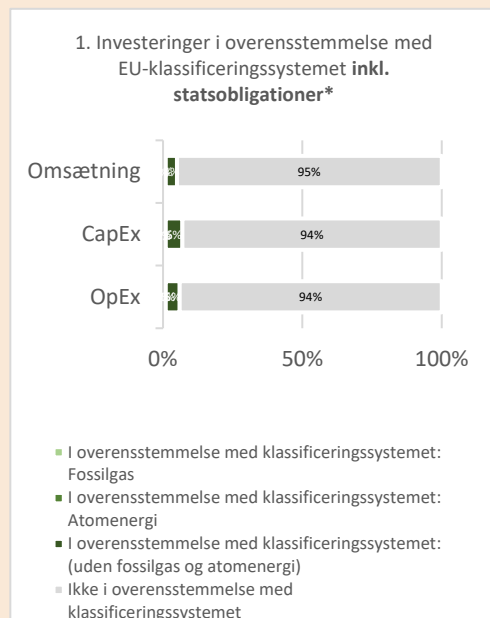
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,40%	0,56%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,38%	1,43%

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

I 2024 var 4,13% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 3,04% 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 12,76% 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 3,40% 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



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

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: Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800A4SS5KBHHJBM59

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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,44%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	0	0
Samlet eksklusion	1	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	4
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	15,44%	10,56%

* 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	12.061 ton	12.869 ton	12.330 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	4.384 ton	4.456 ton	4.267 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	93.522 ton	84.023 ton	90.281 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	109.967 ton	101.348 ton	106.878 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	672,2 ton/mio EUR	690,4 ton/mio EUR	765,3 ton/mio EUR

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

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	661,9 ton/mio EUR	679,2 ton/mio EUR	773,0 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	1,67%	1,81%	1,55%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	62,12%	64,98%	67,65%
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: -	A: -	A: -
		B: 4,31	B: 4,31	B: -
		C: 0,35	C: 0,6	C: 0,59
		D: 0,62	D: 0,83	D: 1,16
		E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,15	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,05	G: 0,08	G: 0,16
		H: 1,74	H: 2,23	H: 1,97
L: 0,66	L: 0,61	L: 0,69		
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	7,03%	7,28%	5,48%
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	1,0 ton/mio EUR	0,3 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	1,5 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR	1,8 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	10,58%	12,37%	12,69%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,36%	1,24%	1,52%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,46%	13,15%	13,30%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,53%	32,42%	31,12%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,18%	3,95%	3,88%
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	-	-	-
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 energiineffektiv 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

Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026.	Cyklisk forbrug	0.96	Tyskland
Telefonica Europe BV 31.12.2177 Etik W Dkk D	Telekommunika	0.91	Holland
Telefonica Europe BV 31.12.2177 W	Telekommunika	0.87	Holland
Energia Group Roi Financeco DAC 31.07.2028	Forsyning	0.86	Irland
Bayer AG 25.09.2083	Sundhedspleje	0.84	Tyskland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.82	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.81	Holland
Centurion Bidco SpA 15.05.2028	Teknologi &	0.81	Italien
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0.80	Luxembourg
Vodafone Group PLC 30.08.2084	Telekommunika	0.79	England
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.77	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.70	Sverige
Eurobank SA 30.04.2031	Banker	0.70	Grækenland
Ephios Subco 3 SARL 31.01.2031	Sundhedspleje	0.65	Luxembourg
iliad SA 14.06.2027	Telekommunika	0.63	Frankrig

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

Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026. Etik W	Cyklisk forbrug	1.29	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028 Etik W	Energi	0.97	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167 W	Telekommunika	0.89	Holland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	Services,	0.89	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2177	Telekommunika	0.81	Holland

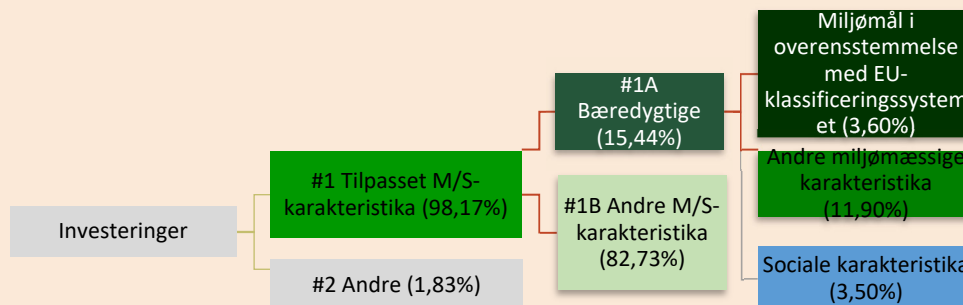
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.75	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.72	Frankrig
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.71	Holland
iliad SA 14.06.2027	Telekommunika	0.69	Frankrig
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.68	Sverige
Renault SA 25.05.2026	Cyklisk forbrug	0.65	Frankrig
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.65	England
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.63	Spanien
SoftBank Group Corp 15.04.2028	Anden finans	0.63	Japan
PPF Telecom Group BV 29.09.2027	Telekommunika	0.61	Holland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026. Etik	Cyklisk forbrug	1.31	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028 Etik W	Energi	0.98	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167 W	Telekommunika	0.88	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0.83	Frankrig
United Group BV 15.02.2028	Telekommunika	0.74	Holland
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Stabil service	0.68	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0.67	Sverige
Renault SA 25.05.2026	Cyklisk forbrug	0.64	Frankrig
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0.64	England
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh	Industriprodukt	0.64	Multinational
SoftBank Group Corp 06.07.2024	Anden finans	0.64	Japan
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunika	0.63	Spanien
UPC Holding BV 15.06.2029	Telekommunika	0.63	Holland
UniCredit SpA 15.01.2032	Banker	0.62	Italien
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0.62	Holland



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	98,82%
#1A Bæredygtige	10,56%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2,82%
Andre miljømæssige karakteristika	7,56%
Sociale karakteristika	2,76%
#1B Andre M/S-karakteristika	88,26%
#2 Andre	1,18%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	11.00
Cyklisk forbrug	Billån	0.40
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0.48
Cyklisk forbrug	Biludstyr	7.13
Basisindustri	Byggematerialer	1.13
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0.89
Industriprodukter	Container papir/plast	0.04
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	1.35
Detailhandel	Detailhandel special	4.05
Detailhandel	Discountbutikker	0.32
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0.42
Ejendomssektoren	Ejendomme	0.21
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	4.74
Forsyning	El producenter	0.33
Forsyning	El virksomheder	2.21
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1.23
Forsyning	Elforsyning	1.31
Industriprodukter	Emballage	3.79
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2.55
Sundhedspleje	Farmaci	6.17
Anden finans	Forbrugerfinans	0.43
Forsikring	Forsikring	0.19
Forsikring	Forsikring multi line	0.14
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0.38
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0.66
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	2.01
Anden finans	Investering og øvrig finans	3.41
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0.46
Industriprodukter	Kapitalgoder	0.39
Basisindustri	Kemiproducenter	2.96
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	1.29
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1.04
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0.34
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0.18
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0.24
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0.82
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	1.01
Energi	Olie raffinering og salg	0.80
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2.44
Detailhandel	Restauranter	0.88
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0.05
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1.08
Teknologi & Elektronik	Software og service	2.44
Basisindustri	Stålproducenter	0.03
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1.11
Stabil service	Supporttjenester	7.91
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	0.11

Telekommunikation	Telekom generelt	12.53
Telekommunikation	Telekom mobil	2.11
Telekommunikation	Telekom satellit	1.13
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	0.88
Ikke defineret	Ikke defineret	0.82



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	3,60%	2,82%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	3,50%	2,73%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	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

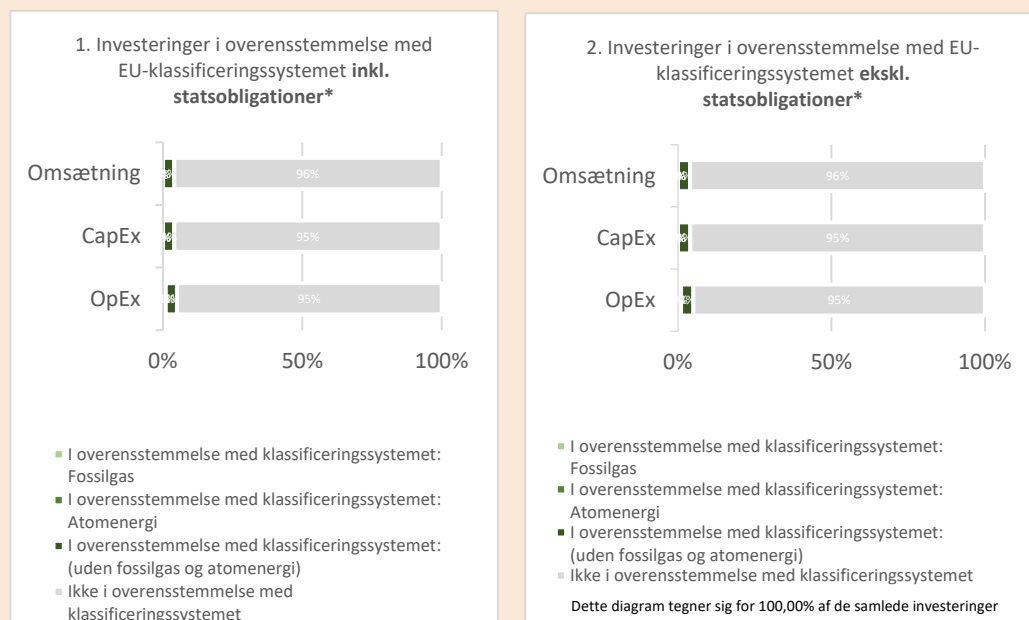
Nej

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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



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

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

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	0,35%	0,50%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,19%	1,36%

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

I 2024 var 3,60% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 2,82% 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 11,90% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 3,50% 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: Virksomhedsobligationer IG KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930085XW5AXSU00U63

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 1 %

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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	5	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	11
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2		
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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	26,46%		

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	5	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	0	0
Samlet eksklusion	8	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	11	7
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	26,46%	24,97%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4.531 ton	3.086 ton	3.064 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.170 ton	982 ton	795 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	29.696 ton	34.781 ton	23.821 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	35.396 ton	38.848 ton	27.680 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	348,7 ton/mio EUR	384,3 ton/mio EUR	357,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	630,3 ton/mio EUR	639,6 ton/mio EUR	662,2 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	3,58%	3,66%	10,48%
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	61,94%	61,80%	64,49%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: 0,62	C: 0,59	C: 0,61
		D: 0,91	D: 0,54	D: 1,56
		E: 1,94	E: 2,53	E: 2,74
		F: 0,15	F: 0,14	F: -
		G: 0,45	G: 0,08	G: 0,01
		H: 0,88	H: 0,34	H: 0,2
		L: 0,63	L: 0,81	L: 0,76
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	9,1 ton/mio EUR	7,11%	6,55%
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	0,6 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,5 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	7,86%	6,94%	11,31%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,47%	0,43%	0,95%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,33%	13,97%	13,63%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,08%	39,36%	37,06%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1,76%	1,90%	4,15%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Credit Mutuel Arkea SA 03.10.2033	Banker	0.74	Frankrig
Banque Federative du Credit Mutuel SA 11.01.2034	Banker	0.73	Frankrig
Johnson & Johnson 01.06.2032	Sundhedspleje	0.73	USA
AXA SA 31.12.2177	Anden finans	0.69	Frankrig
Banco Santander SA 22.04.2034	Banker	0.67	Spanien
Statkraft AS 13.12.2026	Forsyning	0.65	Norge
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	Cyklisk forbrug	0.60	Frankrig
Assa Abloy AB 13.09.2035	Basisindustri	0.59	Sverige
Unilever Finance Netherlands BV 15.02.2037	Varige	0.58	Holland
Mercedes-Benz International Finance BV	Cyklisk forbrug	0.55	Holland
Ford Motor Credit Co LLC 15.05.2028	Cyklisk forbrug	0.55	USA
TenneT Holding BV 28.10.2028	Forsyning	0.54	Holland
IHG Finance LLC 28.11.2029	Services,	0.54	USA
NN Group NV 03.11.2043	Forsikring	0.53	Holland
Bank of Nova Scotia/The 17.04.2029	Banker	0.53	Canada

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
BNP Paribas SA 31.12.2177	Banker	0.84	Frankrig
BNP Paribas SA 25.07.2028	Banker	0.81	Frankrig
Nordea Bank AB 18.08.2031	Banker	0.70	Finland
Novartis Finance SA 23.09.2028	Sundhedspleje	0.68	Luxembourg
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0.67	Japan
Athene Global Funding 10.09.2026	Forsikring	0.67	USA
Medtronic Global Holdings SCA 15.10.2028	Sundhedspleje	0.65	Luxembourg
NatWest Markets PLC 27.08.2025	Banker	0.62	England

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

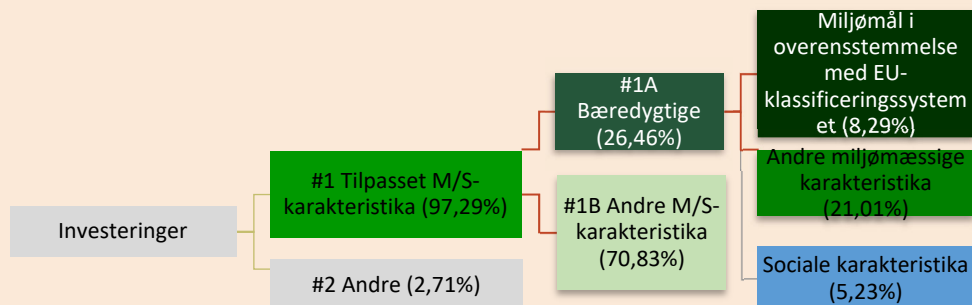
Nidec Corp 30.03.2026	Industriprodukt	0.62	Japan
Nykredit Realkredit AS 12.07.2027	Banker	0.61	Danmark
Royal Bank of Canada 17.01.2025	Banker	0.58	Canada
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0.58	Holland
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0.58	Tyskland
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0.57	Norge
Morgan Stanley 29.10.2027	Anden finans	0.57	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.64% DLR St. 01.07.2024	Anden finans	0.94	Danmark
Novartis Finance SA 23.09.2028	Sundhedspleje	0.93	Luxembourg
Groupe Bruxelles Lambert SA 28.01.2031	Anden finans	0.86	Belgien
Nidec Corp 30.03.2026	Industriprodukt	0.84	Japan
Athene Global Funding 10.09.2026	Forsikring	0.82	USA
Nordea Bank AB 18.08.2031	Banker	0.77	Finland
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0.76	Holland
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0.74	Tyskland
KKR Group Finance Co V LLC 22.05.2029	Anden finans	0.73	USA
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0.72	Japan
Morgan Stanley 29.10.2027	Anden finans	0.66	USA
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0.65	Norge
Societe Generale SA 02.12.2027	Banker	0.65	Frankrig
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2025	Cyklisk forbrug	0.65	Australien
Siemens Financieringsmaatschappij NV 05.06.2026	Industriprodukt	0.64	Holland



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	98,44%
#1A Bæredygtige	24,97%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	8,06%
Andre miljømæssige karakteristika	19,22%
Sociale karakteristika	4,88%
#1B Andre M/S-karakteristika	73,47%
#2 Andre	1,56%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	27.65
Cyklisk forbrug	Billån	1.82
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1.15
Cyklisk forbrug	Biludstyr	1.16
Basisindustri	Byggematerialer	1.55
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0.28
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	0.12
Detailhandel	Detailhandel special	1.40
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	1.40
Ejendomssektoren	Ejendomme	2.05
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	3.45
Forsyning	El producenter	1.57
Forsyning	El virksomheder	1.94
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	0.48
Forsyning	Elforsyning	4.88
Industriprodukter	Emballage	0.23
Energi	Energi generelt	2.15
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2.55
Sundhedspleje	Farmaci	4.23
Anden finans	Forbrugerfinans	0.90
Forsikring	Forsikring m.m.	0.01
Forsikring	Forsikring multi line	0.98
Forsyning	Forsyning (ikke el)	1.48
Forsikring	Genforsikring	0.37
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0.54
Varige forbrugsgoder	Husholdningsprodukter	1.79
Anden finans	Investering og øvrig finans	3.14
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0.24
Industriprodukter	Kapitalgoder	1.82
Basisindustri	Kemiproducenter	1.46
Services, konjunkturbetinget	Lastbilstransport	0.02
Forsikring	Livsforsikring	2.48
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	0.63
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1.20
Sundhedspleje	Medicinske produkter	1.58
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0.19
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0.65
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0.51
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	0.12
Anden finans	Mæglervirksomhed	1.87
Realkredit	Realkredit	0.78
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	0.33
Virksomhedsobligationer	Reklame	0.25
Detailhandel	Restauranter	0.27
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0.53
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	0.06
Teknologi & Elektronik	Software og service	1.12
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	0.22

Stabil service	Supporttjenester	3.59
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	0.85
Telekommunikation	Telekom generelt	4.20
Telekommunikation	Telekom mobil	0.57
Cyklisk service	Togtransport	0.26
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	2.71
Virksomhedsobligationer	Trykkeri og udgivelse	0.05
Detailhandel	Varehuse	0.19
Ikke defineret	Ikke defineret	1.99



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	8,29%	8,06%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	7,79%	7,67%
Tilpasning til klimaændringer	0,18%	0,13%

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 ?**

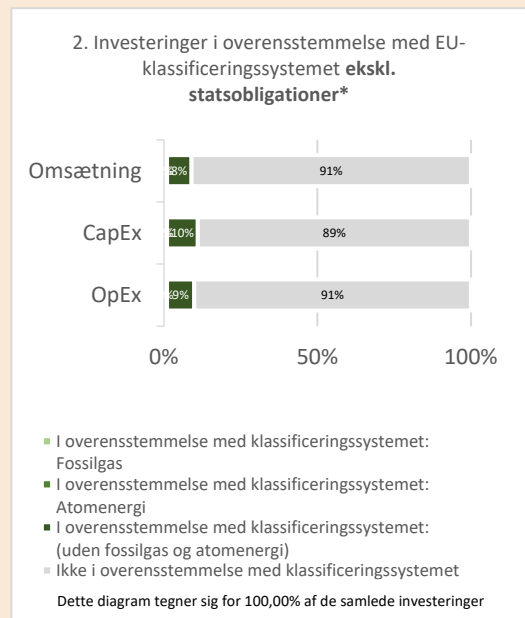
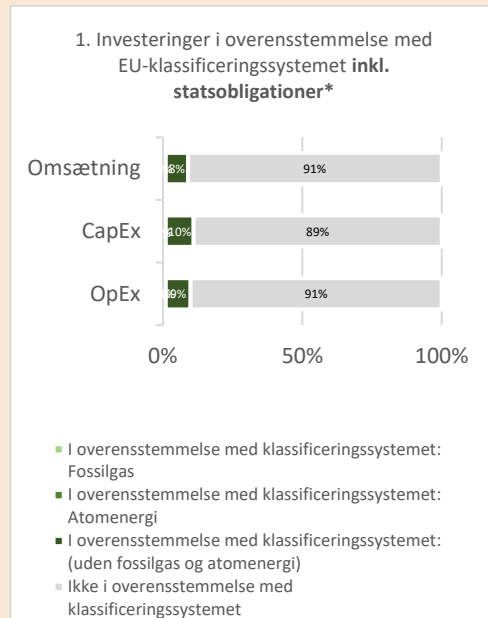
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	1,11%	0,49%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	4,50%	5,18%

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

I 2024 var 8,29% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 8,06% 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 21,01% 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 5,23% 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



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

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: Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800MCGOV9JWSGPZ50

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/socialt (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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	5	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2		
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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	27,39%		

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	5	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	2	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	0	0
Samlet eksklusion	8	0	0	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8	5
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	27,39%	25,34%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	17.646 ton	8.262 ton	7.139 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	5.238 ton	3.199 ton	2.675 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	101.894 ton	93.010 ton	64.468 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	124.778 ton	104.471 ton	74.281 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	275,0 ton/mio EUR	309,9 ton/mio EUR	245,3 ton/mio EUR

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	568,8 ton/mio EUR	578,3 ton/mio EUR	532,3 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,07%	1,41%	2,39%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	61,04%	61,00%	62,98%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -
		C: 0,61	C: 0,56	C: 0,65
		D: 0,9	D: 0,46	D: 1,09
		E: 1,87	E: 2,53	E: 2,74
		F: 0,15	F: 0,14	F: -
		G: 0,45	G: 0,07	G: 0,01
		H: 0,85	H: 0,35	H: 0,19
L: 0,61	L: 0,86	L: 0,73		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	10,05%	7,29%	7,35%
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	0,0 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	0,4 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	7,84%	7,11%	10,97%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,43%	0,45%	0,81%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,35%	14,03%	14,22%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,25%	39,32%	37,36%
14. Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1,77%	1,97%	3,44%
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	-	-	-
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 energiineffektiv 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

Johnson & Johnson 01.06.2032. Etik W Dkk D H	Sundhedspleje	0.79	USA
Banque Federative du Credit Mutuel SA 11.01.2034	Banker	0.75	Frankrig
UniCredit SpA 05.03.2034 W	Banker	0.74	Italien
Credit Mutuel Arkea SA 03.10.2033	Banker	0.73	Frankrig
Unilever Finance Netherlands BV 15.02.2037	Varige	0.70	Holland
Banco Santander SA 22.04.2034	Banker	0.68	Spanien
AXA SA 31.12.2177	Anden finans	0.66	Frankrig
Red Electrica Financiaciones SAU 17.01.2034	Forsyning	0.64	Spanien
BNP Paribas SA 26.09.2032	Banker	0.64	Frankrig
Statkraft AS 13.12.2026	Forsyning	0.64	Norge
Nykredit Realkredit AS 19.01.2029	Realkredit	0.63	Danmark
Assa Abloy AB 13.09.2035	Basisindustri	0.61	Sverige
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	Cyklisk forbrug	0.59	Frankrig
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADR	Forsyning	0.59	Frankrig
Arbejdernes Landsbank AS 14.03.2029	Banker	0.58	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

BNP Paribas SA 31.12.2177. Etik W Dkk D H	Banker	0.87	Frankrig
BNP Paribas SA 25.07.2028 Etik W Dkk D	Banker	0.83	Frankrig
Nordea Bank AB 18.08.2031 W	Banker	0.74	Finland
Athene Global Funding 10.09.2026	Forsikring	0.71	USA
Novartis Finance SA 23.09.2028	Sundhedspleje	0.70	Luxembourg

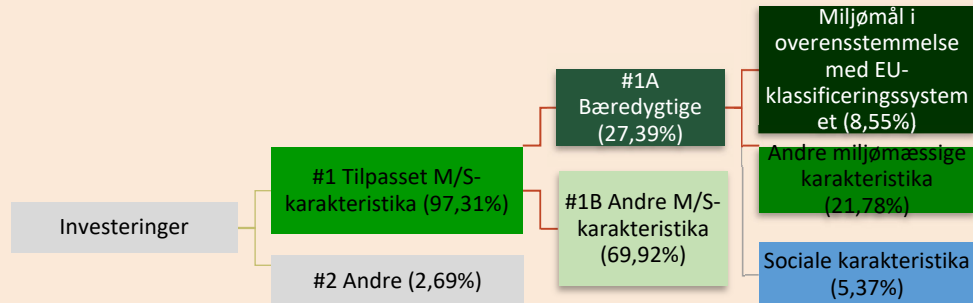
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0.68	Japan
Nykredit Realkredit AS 12.07.2027	Banker	0.65	Danmark
Medtronic Global Holdings SCA 15.10.2028	Sundhedspleje	0.65	Luxembourg
NatWest Markets PLC 27.08.2025	Banker	0.63	England
Nidec Corp 30.03.2026	Industriprodukt	0.61	Japan
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0.61	Tyskland
Royal Bank of Canada 17.01.2025	Banker	0.60	Canada
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0.59	Norge
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0.58	Holland
Morgan Stanley 29.10.2027	Anden finans	0.58	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
0.64% DLR St. 01.07.2024. Etik W Dkk D H	Anden finans	0.95	Danmark
Novartis Finance SA 23.09.2028 Etik W Dkk D	Sundhedspleje	0.93	Luxembourg
Nidec Corp 30.03.2026 W	Industriprodukt	0.84	Japan
Groupe Bruxelles Lambert SA 28.01.2031	Anden finans	0.82	Belgien
Nordea Bank AB 18.08.2031	Banker	0.78	Finland
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0.76	Holland
Athene Global Funding 10.09.2026	Forsikring	0.74	USA
KKR Group Finance Co V LLC 22.05.2029	Anden finans	0.72	USA
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0.72	Japan
Athene Global Funding 12.01.2028	Forsikring	0.72	USA
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0.71	Tyskland
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2028	Cyklisk forbrug	0.70	Australien
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2025	Cyklisk forbrug	0.68	Australien
Siemens Financieringsmaatschappij NV 05.06.2026	Industriprodukt	0.64	Holland
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0.62	Norge



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.

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	98,47%
#1A Bæredygtige	25,34%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	7,71%
Andre miljømæssige karakteristika	19,34%
Sociale karakteristika	5,08%
#1B Andre M/S-karakteristika	73,13%
#2 Andre	1,53%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Banker	Banker	29.01
Cyklisk forbrug	Billån	1.89
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	1.43
Cyklisk forbrug	Biludstyr	1.14
Basisindustri	Byggematerialer	1.53
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0.25
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	0.11
Detailhandel	Detailhandel special	1.40
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	1.52
Ejendomssektoren	Ejendomme	2.05
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	3.25
Forsyning	El producenter	1.65
Forsyning	El virksomheder	1.95
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	0.48
Forsyning	Elforsyning	5.26
Industriprodukter	Emballage	0.23
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2.53
Sundhedspleje	Farmaci	4.31
Anden finans	Forbrugerfinans	0.77
Forsikring	Forsikring m.m.	0.01
Forsikring	Forsikring multi line	1.01
Forsyning	Forsyning (ikke el)	1.56
Forsikring	Genforsikring	0.39
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0.52
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1.83
Anden finans	Investering og øvrig finans	3.07
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0.21
Industriprodukter	Kapitalgoder	1.79
Basisindustri	Kemiproducenter	1.56
Services, konjunkturbetinget	Lastbilstransport	0.02
Forsikring	Livsforsikring	2.47
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	0.59
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1.21
Sundhedspleje	Medicinske produkter	1.58
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0.17
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0.64
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0.48
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	0.12
Anden finans	Mæglervirksomhed	1.97
Realkredit	Realkredit	0.89
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	0.28
Virksomhedsobligationer	Reklame	0.22
Detailhandel	Restauranter	0.29
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0.52
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	0.06
Teknologi & Elektronik	Software og service	1.11
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	0.21

Stabil service	Supporttjenester	3.66
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	0.86
Telekommunikation	Telekom generelt	4.11
Telekommunikation	Telekom mobil	0.54
Cyklisk service	Togtransport	0.23
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	2.63
Virksomhedsobligationer	Trykkeri og udgivelse	0.05
Detailhandel	Varehuse	0.17
Ikke defineret	Ikke defineret	2.15



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	8,55%	7,71%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	8,05%	7,34%
Tilpasning til klimaændringer	0,20%	0,13%

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

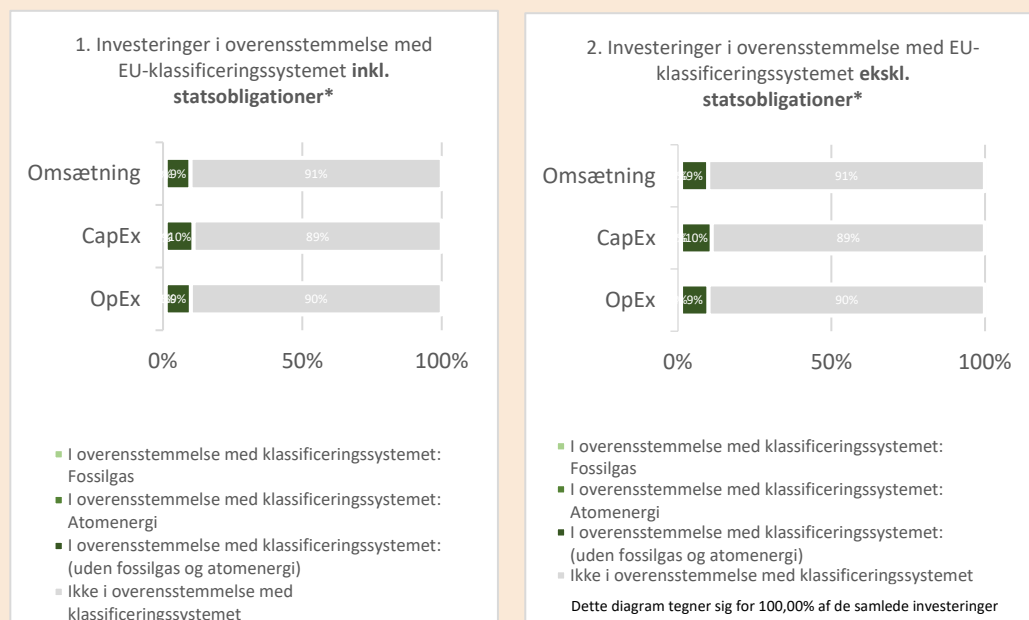
Nej

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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



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

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

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	1,22%	0,51%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	4,72%	5,07%

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

I 2024 var 8,55% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 7,71% 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 21,78% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 5,37% 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: Europa Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800M7F96YLCMPV37

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	2	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	1
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	1		
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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,10%		

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	2	0	2	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	1	0	1	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	1	0	1	0
Samlet eksklusion	4	0	4	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	1	2
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	15,10%	15,77%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.504 ton	2.496 ton	2.638 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	500 ton	538 ton	629 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	26.340 ton	29.987 ton	40.771 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	29.344 ton	33.021 ton	44.037 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	717,5 ton/mio EUR	764,4 ton/mio EUR	1.048,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	938,1 ton/mio EUR	921,8 ton/mio EUR	1.035,0 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	19,90%	14,33%	15,73%
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	56,87%	63,72%	67,91%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,13	B: 1,28	B: 1
		C: 0,41	C: 0,44	C: 0,34
		D: 2,48	D: 1,87	D: 2,15
		E: -	E: -	E: -
		F: 0,03	F: 0,07	F: 0,1
		G: 0,22	G: 0,23	G: 0,18
		H: 0,27	H: 0,74	H: 1,34
L: 0,23	L: 0,41	L: 0,59		
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	17,7 ton/mio EUR	20,40%	17,01%
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	0,0 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,5 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	1,0 ton/mio EUR	1,2 ton/mio EUR	2,7 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	0,60%	0,57%	0,34%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,12%	11,41%	12,94%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	42,03%	42,43%	42,31%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1,95%	0,00%	0,00%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Royal Dutch Shell B	Energi	3.30	England
Novartis	Sundhedspleje	3.30	Schweiz
Total Fina	Energi	2.55	Frankrig
Roche	Sundhedspleje	2.51	Schweiz
HSBC	Finans	2.33	England
Siemens	Industri	2.18	Tyskland
Banco Santander Cent. Hispano	Finans	1.99	Spanien
ING Groep NV	Finans	1.79	Holland
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Finans	1.75	Spanien
Banca Intesa	Finans	1.67	Italien
Deutsche Telekom	Telekommunika	1.58	Tyskland
Unilever	Konsumentvare	1.55	England
Unicredito Italiano	Finans	1.53	Italien
Tesco	Konsumentvare	1.53	England
Rio Tinto	Materialer	1.50	England

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
3I Group	Finans	1.71	England
Whitebread	Forbrugsgoder	1.53	England
Stellantis NV	Forbrugsgoder	1.52	Holland
Kuehne & Nagel Intl-Reg	Industri	1.49	Schweiz
Barratt Developments	Forbrugsgoder	1.46	England
Brenntag AG	Industri	1.45	Tyskland
Unicredito Italiano	Finans	1.44	Italien
Danone	Konsumentvare	1.44	Frankrig

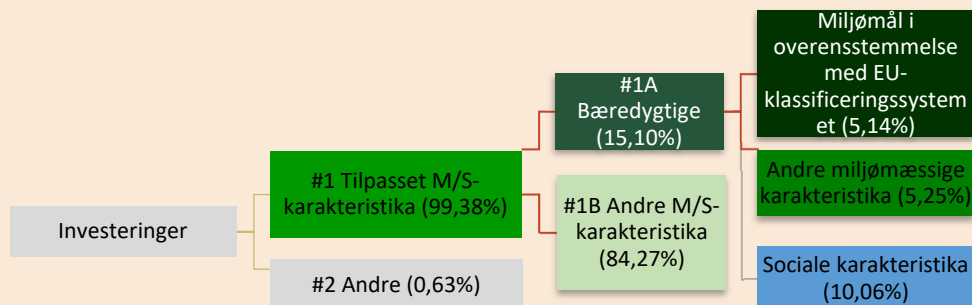
Orange	Telekommunika	1.43	Frankrig
Vinci	Industri	1.42	Frankrig
Deutsche Post	Industri	1.41	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG	Forbrugsgoder	1.41	Tyskland
Coca-Cola European Partners PLC	Konsumentvare	1.40	England
Ipsen SA	Sundhedspleje	1.40	Frankrig
SAP	Informationstek	1.39	Tyskland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Royal Dutch Shell B	Energi	1.76	England
Novartis	Sundhedspleje	1.70	Schweiz
Repsol	Energi	1.64	Spanien
Sanofi-Aventis	Sundhedspleje	1.61	Frankrig
Bayer	Sundhedspleje	1.58	Tyskland
Eiffage	Industri	1.57	Frankrig
Vinci	Industri	1.57	Frankrig
Inbev	Konsumentvare	1.52	Belgien
NN Group NV	Finans	1.47	Holland
Lloyds TSB	Finans	1.46	England
Heineken	Konsumentvare	1.45	Holland
Coca-Cola European Partners PLC	Konsumentvare	1.44	England
Allianz	Finans	1.44	Tyskland
Bouygues	Industri	1.42	Frankrig
Orange	Telekommunika	1.42	Frankrig



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	98,61%
#1A Bæredygtige	15,77%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	4,42%
Andre miljømæssige karakteristika	3,87%
Sociale karakteristika	12,19%
#1B Andre M/S-karakteristika	82,83%
#2 Andre	1,39%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.57
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.09
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.96
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1.48
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.23
Materialer	Byggematerialer	0.39
Industri	Byggeprodukter	1.21
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.62
Industri	Dataproces og outsourcing	0.41
Forsyning	Diverse Forsyning	2.58
Materialer	Diverse Kemikalier	1.10
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	1.95
Finans	Diversificerede Banker	20.05
Finans	Diversificeret Forsikring	1.23
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.02
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.61
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1.33
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.56
Forsyning	Elproducenter & Distributører	2.43
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.27
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	3.54
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.98
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0.94
Industri	Handelselskaber og Distributører	0.52
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.51
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.87
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.11
Industri	Industrielle Konglomerater	2.73
Industri	Industrielle Maskiner	2.10
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.62
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.88
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.43
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.08
Industri	Luftfragt & Logistik	0.51
Industri	Lufthavnsoperatører	1.20
Industri	Marine	0.09
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.20
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	11.07
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.82
Finans	Multisektorholdingselskaber	2.63

Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	1.17
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1.84
Materialer	Papirprodukter	0.20
Konsumentvarer	Personlige produkter	1.55
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.02
Forbrugsgoder	Restauranter	0.61
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.58
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.70
Materialer	Specielle Kemikalier	1.71
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.12
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.56
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.58
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1.04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	3.28
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	8.13
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.94
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.56
Ikke defineret	Ikke defineret	0.46



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	5,14%	4,42%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	4,87%	4,41%
Tilpasning til klimaændringer	0,09%	0,14%

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 ?**

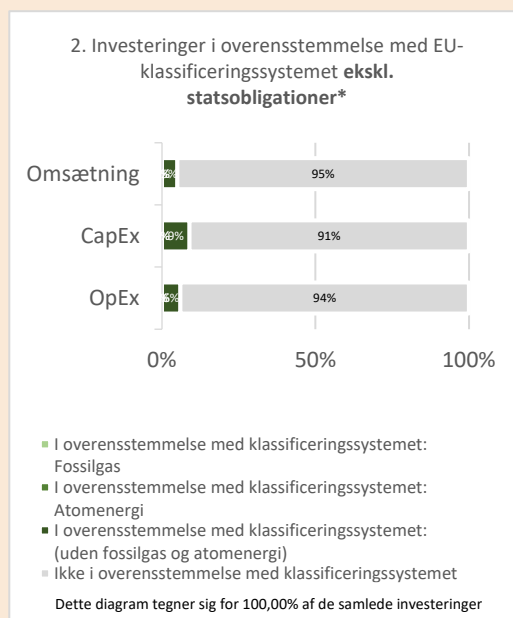
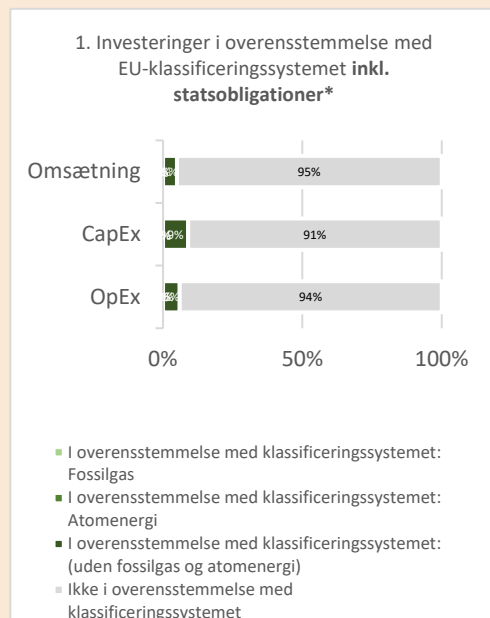
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	1,30%	0,28%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,10%	3,12%

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

I 2024 var 5,14% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 4,42% 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 5,25% 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 10,06% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

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



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

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: Fjernøsten KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800EGWP9HMAGQ8U94

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	10	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23		
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	9		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,34%		

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	10	1	9	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23	0	22	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	9	2	9	0
Samlet eksklusion	42	3	40	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2	5
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,34%	6,94%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.325 ton	5.639 ton	4.439 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.055 ton	2.224 ton	3.991 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	29.098 ton	30.291 ton	35.650 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	37.478 ton	38.154 ton	44.079 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	358,2 ton/mio EUR	349,6 ton/mio EUR	326,2 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	869,0 ton/mio EUR	828,8 ton/mio EUR	744,3 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	2,15%	3,11%	3,54%
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	88,52%	89,96%	86,72%
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: -	A: -	A: -
		B: 0,58	B: 1,05	B: 2,07
		C: 0,38	C: 0,42	C: 0,62
		D: 16,71	D: 11,71	D: 1,91
		E: -	E: -	E: 0,24
		F: 0,1	F: 0,27	F: 0,09
		G: 0,06	G: 0,11	G: 0,08
		H: 0,72	H: 0,75	H: 1,53
		L: 0,76	L: 0,2	L: 0,16
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	1,9 ton/mio EUR	2,65%	1,97%
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	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,8 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	27,75%	27,10%	21,01%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,43%	0,92%	0,35%
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	0,53%	0,25%	1,66%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,67%	19,65%	18,56%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,89%	20,02%	21,78%
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	0,65%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,34%	11,99%	15,01%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.78	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.86	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	5.78	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2.76	Kina
China Construction Bank	Finans	2.11	Kina
Icici Bank	Finans	2.03	Indien
Hynix Semiconductor	Informationstek	2.02	Sydkorea
DEV Bank Singapore	Finans	2.00	Singapore
Bank Central Asia	Finans	1.83	Indonesien
China Merchants Bank	Finans	1.48	Kina
AIA	Finans	1.30	Hongkong
Mediatek	Informationstek	1.29	Taiwan
Hon Hai Precision Industry	Informationstek	1.21	Taiwan
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.18	Indien
Shinhan Financial	Finans	1.04	Sydkorea

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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.50	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	8.02	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	6.97	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	5.31	Kina
AIA	Finans	3.54	Hongkong
Icici Bank	Finans	2.65	Indien
Hynix Semiconductor	Informationstek	2.10	Sydkorea
Bank Central Asia	Finans	1.93	Indonesien

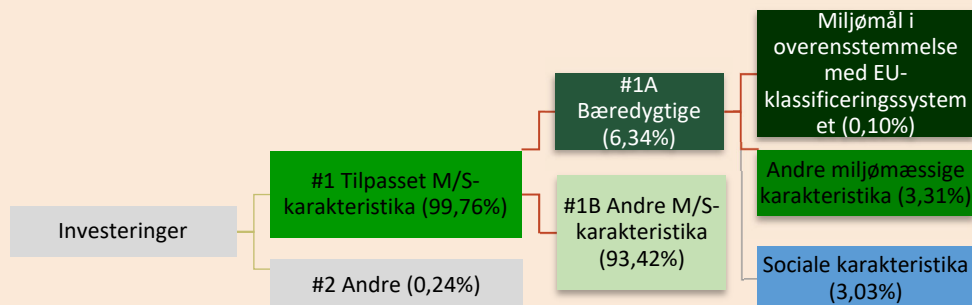
DEV Bank Singapore	Finans	1.48	Singapore
China Merchants Bank	Finans	1.41	Kina
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.26	Kina
Accton Technology	Informationstek	1.23	Taiwan
Reliance Industries	Energi	1.20	Indien
HDFC Bank	Finans	1.13	Indien
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.11	Indien

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.48	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.38	Sydkorea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	4.91	Kina
Tencent	Telekommunika	4.33	Kina
Icici Bank	Finans	2.80	Indien
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2.69	Kina
AIA	Finans	2.66	Hongkong
DEV Bank Singapore	Finans	2.31	Singapore
Chinatrust Financial Holding	Finans	1.86	Taiwan
China Merchants Bank	Finans	1.79	Kina
Bank Mandiri	Finans	1.65	Indonesien
Reliance Industries	Energi	1.55	Indien
ASML	Informationstek	1.54	Holland
Infosys Technologies	Informationstek	1.38	Indien
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.36	Kina



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	99,65%
#1A Bæredygtige	6,94%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,09%
Andre miljømæssige karakteristika	4,01%
Sociale karakteristika	2,93%
#1B Andre M/S-karakteristika	92,71%
#2 Andre	0,35%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.61
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.54
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.02
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	1.68
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.14
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.80
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.66
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.18
Konsumentvarer	Bryggerier	0.11
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.75
Industri	Byggeprodukter	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.10
Finans	Børser og data	0.16
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.52
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.50
Forsyning	Diverse Forsyning	0.16
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.10
Finans	Diversificerede Banker	14.46
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.12
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.12
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.05
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.92
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.51
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.95
Telekommunikationservices	Film og underholdning	0.74
Industri	Flyindustri & Forsvar	1.01
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.42
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.99
Finans	Forsikringsmæglere	0.48
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0.19
Forsyning	Gasforsyning	0.59
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.25
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4.37
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	13.36
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	3.30
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.06
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.79
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.17
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.70
Materialer	Ikke defineret	0.59

Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.03
Industri	Industrielle Konglomerater	1.68
Industri	Industrielle Maskiner	0.98
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.97
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.92
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.68
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.19
Materialer	Jern & Stål	0.12
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.37
Materialer	Kemiske Varer	0.15
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.79
Finans	Konsumentfinansiering	0.39
Industri	Lastvognstransport	0.02
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1.94
Industri	Luftfragt & Logistik	0.10
Industri	Lufthavnsoperatører	0.07
Industri	Marine	0.16
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1.31
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.33
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.21
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.63
Industri	Operatører af Havne	1.04
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.60
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.85
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	1.31
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2.22
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.38
Forbrugsgoder	Restauranter	1.77
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.67
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.08
Finans	Specialiseret Finansiell Service	1.49
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.19
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.08
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.13
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	8.35
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.95
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.48
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.79
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0.75
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.41

Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.08
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.61
Forsyning	Vandforsyning	0.18
Forsyning	Vedvarende energi	0.62
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.05
Ikke defineret	Ikke defineret	0.36



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	0,10%	0,09%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,10%	0,09%
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



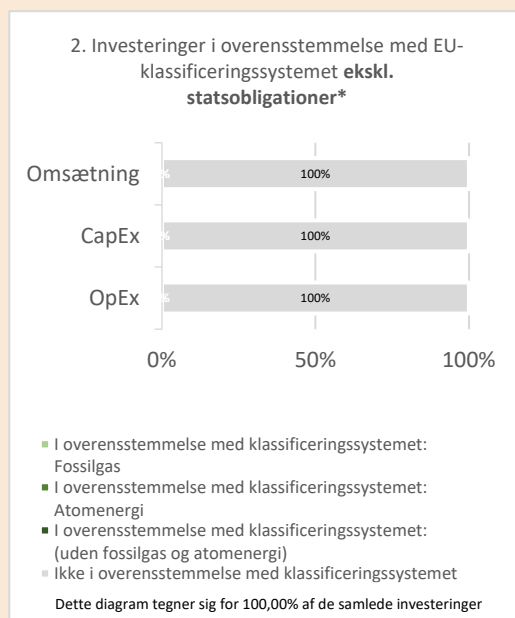
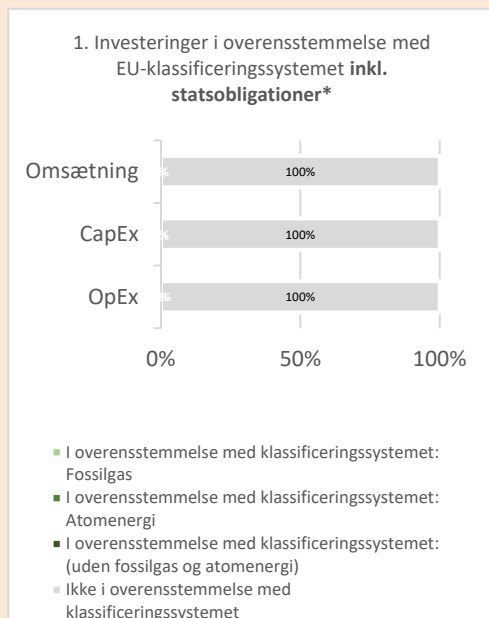
Nej

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.

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



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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,10%	0,09%

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

I 2024 var 0,10% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,09% 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 3,31% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 3,03% 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



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

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: Fjernøsten Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800MHYQPLGUUKAR10

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/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	10	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23		
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	9		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,31%		

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	10	1	9	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23	0	22	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	9	2	9	0
Samlet eksklusion	42	3	40	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2	5
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,31%	6,92%

* 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	11.955 ton	9.374 ton	7.101 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	3.909 ton	3.777 ton	6.401 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	55.520 ton	51.439 ton	58.388 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	71.384 ton	64.590 ton	71.889 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	358,2 ton/mio EUR	348,9 ton/mio EUR	326,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	868,8 ton/mio EUR	827,2 ton/mio EUR	744,8 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	2,15%	3,11%	3,55%
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	88,51%	89,96%	86,74%
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: -	A: -	A: -
		B: 0,58	B: 1,05	B: 2,07
		C: 0,38	C: 0,42	C: 0,62
		D: 16,65	D: 11,66	D: 1,95
		E: -	E: -	E: 0,24
		F: 0,1	F: 0,27	F: 0,09
		G: 0,06	G: 0,11	G: 0,08
		H: 0,72	H: 0,75	H: 1,53
		L: 0,76	L: 0,2	L: 0,16
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	1,9 ton/mio EUR	2,65%	1,98%
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,8 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	27,73%	27,15%	21,01%
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	0,43%	0,91%	0,35%
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	0,53%	0,25%	1,66%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,67%	19,65%	18,56%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,89%	20,02%	21,79%
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	0,65%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,35%	11,97%	15,00%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.76	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.82	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	5.81	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2.76	Kina
China Construction Bank	Finans	2.06	Kina
Icici Bank	Finans	2.05	Indien
DEV Bank Singapore	Finans	2.02	Singapore
Hynix Semiconductor	Informationstek	2.01	Sydkorea
Bank Central Asia	Finans	1.84	Indonesien
China Merchants Bank	Finans	1.47	Kina
AIA	Finans	1.29	Hongkong
Mediatek	Informationstek	1.29	Taiwan
Hon Hai Precision Industry	Informationstek	1.24	Taiwan
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.17	Indien
Shinhan Financial	Finans	1.03	Sydkorea

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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.51	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	7.99	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	6.95	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	5.34	Kina
AIA	Finans	3.54	Hongkong
Icici Bank	Finans	2.63	Indien
Hynix Semiconductor	Informationstek	2.09	Sydkorea
Bank Central Asia	Finans	1.89	Indonesien

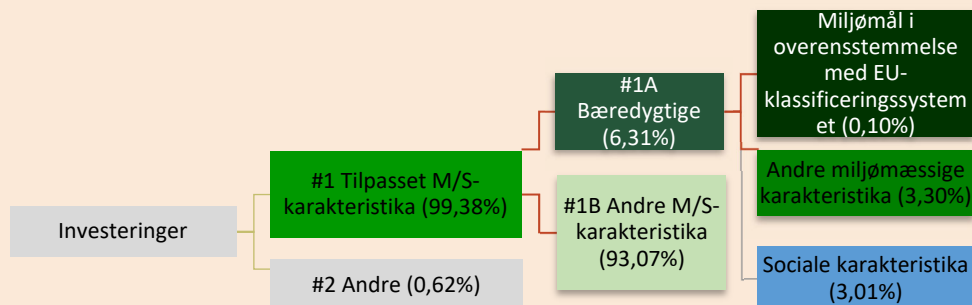
DEV Bank Singapore	Finans	1.48	Singapore
China Merchants Bank	Finans	1.45	Kina
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.27	Kina
Accton Technology	Informationstek	1.23	Taiwan
Reliance Industries	Energi	1.22	Indien
HDFC Bank	Finans	1.17	Indien
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.11	Indien

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.46	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.33	Sydkorea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	4.96	Kina
Tencent	Telekommunika	4.28	Kina
Icici Bank	Finans	2.84	Indien
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2.73	Kina
AIA	Finans	2.68	Hongkong
DEV Bank Singapore	Finans	2.32	Singapore
Chinatrust Financial Holding	Finans	1.81	Taiwan
China Merchants Bank	Finans	1.78	Kina
Bank Mandiri	Finans	1.65	Indonesien
Reliance Industries	Energi	1.57	Indien
ASML	Informationstek	1.49	Holland
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.41	Kina
Infosys Technologies	Informationstek	1.36	Indien



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	99,52%
#1A Bæredygtige	6,92%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,09%
Andre miljømæssige karakteristika	4,00%
Sociale karakteristika	2,93%
#1B Andre M/S-karakteristika	92,60%
#2 Andre	0,48%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.63
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.51
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.02
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	1.65
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.15
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.80
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.66
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.16
Konsumentvarer	Bryggerier	0.10
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.74
Industri	Byggeprodukter	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.10
Finans	Børser og data	0.17
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.52
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.50
Forsyning	Diverse Forsyning	0.16
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.09
Finans	Diversificerede Banker	14.46
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.13
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.12
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.05
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.92
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.52
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.94
Telekommunikationservices	Film og underholdning	0.73
Industri	Flyindustri & Forsvar	1.03
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.43
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.97
Finans	Forsikringsmæglere	0.47
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0.20
Forsyning	Gasforsyning	0.59
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.25
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4.36
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	13.31
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	3.27
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.06
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.79
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.18
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.71
Materialer	Ikke defineret	0.57

Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.03
Industri	Industrielle Konglomerater	1.63
Industri	Industrielle Maskiner	0.98
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.97
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.94
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.69
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.22
Materialer	Jern & Stål	0.12
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.37
Materialer	Kemiske Varer	0.15
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.77
Finans	Konsumentfinansiering	0.39
Industri	Lastvognstransport	0.02
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1.95
Industri	Luftfragt & Logistik	0.10
Industri	Lufthavnsoperatører	0.07
Industri	Marine	0.17
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1.31
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.31
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.22
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.64
Industri	Operatører af Havne	1.04
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.63
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.85
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	1.34
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2.25
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.35
Forbrugsgoder	Restauranter	1.78
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.68
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.08
Finans	Specialiseret Finansiell Service	1.47
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.20
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.17
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.13
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	8.34
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.96
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.50
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.79
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0.73
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.39

Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.09
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.60
Forsyning	Vandforsyning	0.18
Forsyning	Vedvarende energi	0.62
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.04
Ikke defineret	Ikke defineret	0.54



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	0,10%	0,09%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,10%	0,09%
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 ?

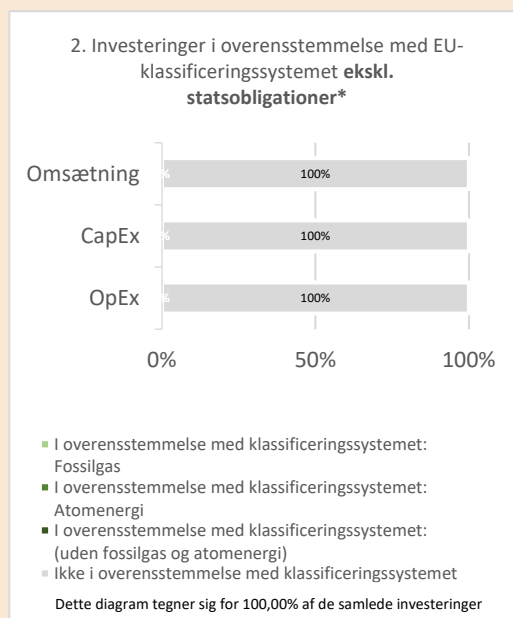
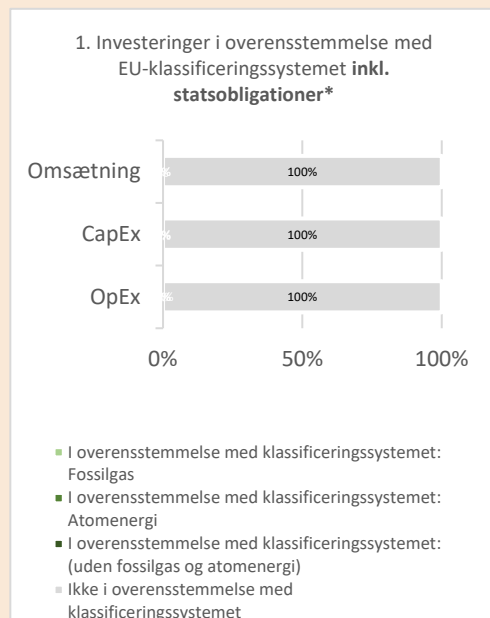
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,10%	0,09%

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

I 2024 var 0,10% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,09% 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 3,30% 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 3,01% 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



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

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: Globale Aktier PM Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800W51LJMIMFJXT49

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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	1	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	5		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	11,63%		

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	1	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	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	5	0	13	0
Samlet eksklusion	6	0	63	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	7
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	11,63%	11,88%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	267 ton	588 ton	1.511 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	191 ton	332 ton	626 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	7.263 ton	11.506 ton	24.855 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	7.721 ton	12.426 ton	26.993 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	401,0 ton/mio EUR	471,4 ton/mio EUR	531,1 ton/mio EUR

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

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	655,7 ton/mio EUR	758,7 ton/mio EUR	678,3 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,77%	1,73%	1,65%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	65,59%	72,27%	74,13%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,06	B: 1,45	B: 1,45
		C: 0,26	C: 0,36	C: 0,35
		D: -	D: -	D: -
		E: 0,37	E: -	E: -
		F: 0,04	F: 0,09	F: 0,09
		G: 0,27	G: 0,19	G: 0,1
		H: 0,54	H: 1,06	H: 0,68
L: 0,35	L: 0,48	L: 0,58		
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	11,03%	11,52%	8,58%
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	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 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	13,64%	13,95%	9,99%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,44%	0,64%	0,66%
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	0,00%	0,14%	1,01%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,32%	15,55%	15,59%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,64%	33,30%	33,88%
14. Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,13%	8,89%	9,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	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	-	-	-
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 energiineffektiv 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

Microsoft. Etik W Dkk D H	Informationstek	2.67	USA
Nvidia Etik W Dkk D	Informationstek	2.13	USA
Alphabet Class A W	Telekommunika	2.01	USA
Amazon	Forbrugsgoder	1.80	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	1.78	USA
Apple	Informationstek	1.60	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	0.96	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	0.95	USA
Mastercard	Finans	0.95	USA
Oracle	Informationstek	0.91	USA
SAP	Informationstek	0.91	Tyskland
Siemens	Industri	0.87	Tyskland
Applied Materials	Informationstek	0.87	USA
Visa	Finans	0.86	USA
Roche	Sundhedspleje	0.81	Schweiz

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

Meta Platforms. Etik W Dkk D H	Telekommunika	0.84	USA
Microsoft Etik W Dkk D	Informationstek	0.73	USA
Apple W	Informationstek	0.72	USA
JM Smucker	Konsumentvare	0.71	USA
Avago Technologies	Informationstek	0.70	USA

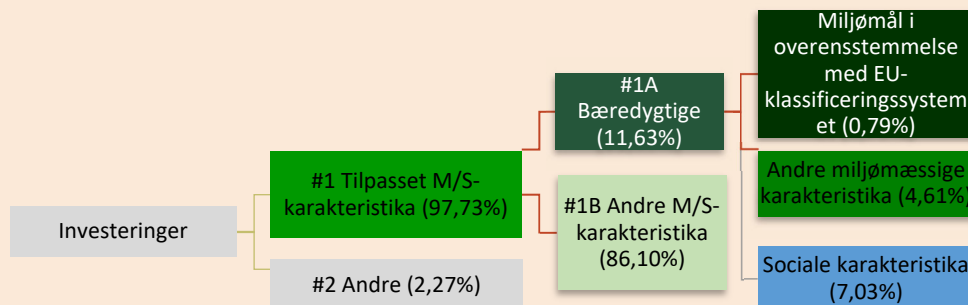
Applied Materials	Informationstek	0.68	USA
Lam Research	Informationstek	0.68	USA
Oracle	Informationstek	0.68	USA
KLA Corporation	Informationstek	0.68	USA
CGI Group	Informationstek	0.67	Canada
Saint Gobain	Industri	0.67	Frankrig
SAP	Informationstek	0.66	Tyskland
Stellantis NV	Forbrugsgoder	0.66	Holland
Indofood Sukses	Konsumentvare	0.65	Indonesien
Lennar Corp Class A	Forbrugsgoder	0.65	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Activision. Etik W Dkk D H	Telekommunika	0.82	USA
Eiffage Etik W Dkk D	Industri	0.70	Frankrig
Archer-Daniels-Midland W	Konsumentvare	0.67	USA
JM Smucker	Konsumentvare	0.66	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	0.66	USA
Cigna	Sundhedspleje	0.66	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	0.66	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje	0.66	USA
Banco Do Brasil	Finans	0.65	Brasilien
Novartis	Sundhedspleje	0.65	Schweiz
Vale SA	Materialer	0.64	Brasilien
General Mills	Konsumentvare	0.64	USA
Aramark	Forbrugsgoder	0.64	USA
Caterpillar	Industri	0.63	USA
Merck	Sundhedspleje	0.63	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	97,47%
#1A Bæredygtige	11,88%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,67%
Andre miljømæssige karakteristika	4,37%
Sociale karakteristika	7,64%
#1B Andre M/S-karakteristika	85,59%
#2 Andre	2,53%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.30
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.52
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.60
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.30
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.04
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.99
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.99
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.70
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.66
Industri	Byggeprodukter	1.68
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.36
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.62
Finans	Børser og data	2.53
Industri	Dataproces og outsourcing	0.39
Forbrugsgoder	Distributører	0.92
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.38
Finans	Diversificerede Banker	8.91
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.30
Finans	Diversificeret Forsikring	0.37
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.74
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.42
Finans	Ejendomsinvestering	0.35
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.76
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.68
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.15
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.44
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.02
Finans	Forsikringsmæglere	0.41
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.28
Konsumtvarer	Fødevarerbutikker	1.04
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.37
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.24
Finans	Genforsikring	0.31
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4.94
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.76
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.32
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.47
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.62
Konsumtvarer	Husholdningsvarer	1.17
Industri	Industrielle Konglomerater	1.45
Industri	Industrielle Maskiner	1.01
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.71
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	3.21

Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.31
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.85
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.31
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.88
Materialer	Kobber	0.41
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1.36
Industri	Konsulenthuse	0.32
Finans	Konsumentfinansiering	0.85
Finans	Kreditkort betalinger	2.21
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.58
Industri	Landbrugsmaskiner	0.36
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.01
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.76
Industri	Luftfragt & Logistik	0.83
Industri	Lufthavnsoperatører	0.30
Industri	Marine	0.03
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.38
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.91
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.93
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.33
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	3.48
Materialer	Papiremballage	0.39
Materialer	Papirprodukter	0.31
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.37
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.52
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	1.48
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.40
Finans	Regionalbanker	0.39
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	5.58
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.50
Materialer	Specielle Kemikalier	0.60
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.36
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.96
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.31
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.47
Informationsteknologi	Systemsoftware	3.58
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3.31
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.32
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.71
Forsyning	Vandforsyning	0.31
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.17
Ikke defineret	Ikke defineret	2.14



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

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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	0,79%	0,67%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,78%	0,67%
Tilpasning til klimaændringer	0,03%	0,06%

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 ?**

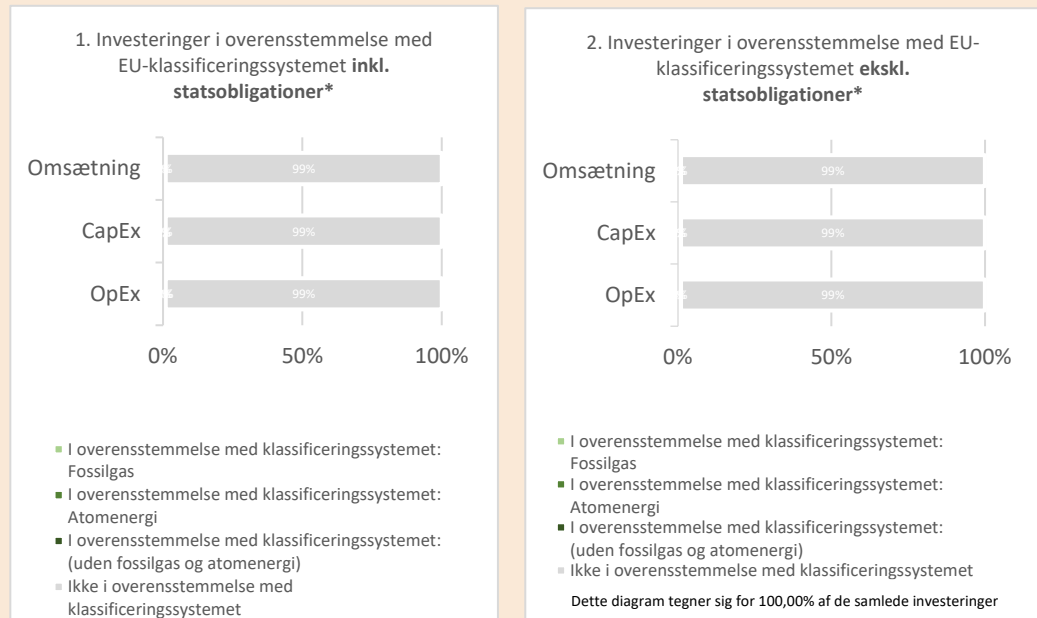
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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%	0,10%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,51%	0,38%

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

I 2024 var 0,79% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,67% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,61% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 7,03% 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: Globale EM-Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800N8WSYY131WGR05

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	12	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23		
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	12		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,27%		

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	12	1	11	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23	0	22	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	12	2	12	0
Samlet eksklusion	47	3	45	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	9
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,27%	6,62%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.883 ton	6.318 ton	12 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.475 ton	2.207 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	38.974 ton	52.024 ton	111 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	48.331 ton	60.549 ton	124 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	380,7 ton/mio EUR	523,1 ton/mio EUR	757,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	903,9 ton/mio EUR	1.231,2 ton/mio EUR	3.069,6 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	3,53%	7,05%	87,11%
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	87,17%	87,46%	98,14%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,09	B: 1,07	B: 0,89
		C: 0,41	C: 0,6	C: -
		D: 12,99	D: 9,74	D: -
		E: 0,58	E: 0,58	E: -
		F: 0,11	F: 0,41	F: -
		G: 0,08	G: 0,1	G: -
		H: 0,71	H: 0,75	H: -
L: 0,27	L: 0,23	L: -		
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	2,3 ton/mio EUR	6,19%	0,00%
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	0,1 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	1,8 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,2 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	31,77%	32,03%	88,31%
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	1,02%	3,07%	0,00%
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	0,47%	0,26%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	17,38%	16,78%	11,87%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,46%	19,75%	13,59%
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	0,60%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,90%	13,11%	87,11%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	8.47	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.09	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	4.96	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2.33	Kina
Emaar Properties	Ejendomssektor	1.80	Forenede
Hynix Semiconductor	Informationstek	1.77	Sydkorea
Icici Bank	Finans	1.72	Indien
China Construction Bank	Finans	1.70	Kina
Bank Central Asia	Finans	1.54	Indonesien
Banco Itau	Finans	1.39	Brasilien
China Merchants Bank	Finans	1.26	Kina
Mediatek	Informationstek	1.08	Taiwan
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.04	Indien
Saudi National Bank	Finans	1.03	Saudi Arabien
Hon Hai Precision Industry	Informationstek	1.01	Taiwan

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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	7.87	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	7.22	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	5.44	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	3.24	Kina
Bank Central Asia	Finans	2.16	Indonesien
Hynix Semiconductor	Informationstek	2.03	Sydkorea
Emaar Properties	Ejendomssektor	1.72	Forenede
Icici Bank	Finans	1.64	Indien

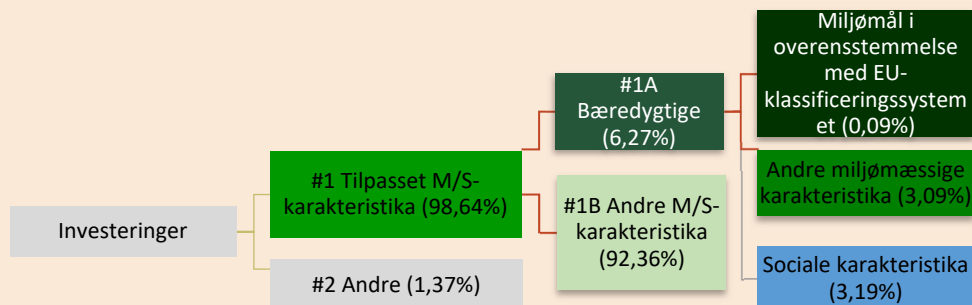
Saudi National Bank	Finans	1.53	Saudi Arabien
NetEase Inc	Telekommunika	1.47	Kina
Al Rajhi Bank	Finans	1.33	Saudi Arabien
Abu Dhabimmercial Bank	Finans	1.27	Forenede
China Construction Bank	Finans	1.24	Kina
Accton Technology	Informationstek	1.19	Taiwan
Mediatek	Informationstek	1.11	Taiwan

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	99,01%
#1A Bæredygtige	6,62%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,07%
Andre miljømæssige karakteristika	3,55%
Sociale karakteristika	3,07%
#1B Andre M/S-karakteristika	92,40%
#2 Andre	0,99%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.52
Finans	Anden Diversificeret	0.08
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.29
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	1.30
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.12
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.69
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.56
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.15
Konsumentvarer	Bryggerier	0.37
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.23
Industri	Byggeprodukter	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.09
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.44
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.44
Forsyning	Diverse Forsyning	0.08
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.46
Finans	Diversificerede Banker	18.02
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.09
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.11
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.10
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.04
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.79
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.25
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.80
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.64
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.92
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.87
Finans	Forsikringsmæglere	0.39
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.89
Forsyning	Gasforsyning	0.48
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.22
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4.67
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	11.55
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.86
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.05
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.70
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.15
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.61
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.36
Materialer	Ikke defineret	1.16

Industri	Industrielle Konglomerater	1.41
Industri	Industrielle Maskiner	0.43
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.48
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.07
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.59
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.00
Materialer	Jern & Stål	0.76
Industri	Jernbanetransport	0.20
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.32
Materialer	Kemiske Varer	0.13
Materialer	Kobber	0.24
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.72
Finans	Konsumentfinansiering	0.34
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.53
Industri	Luftfart paasagerer	0.26
Industri	Luftfragt & Logistik	0.08
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2.29
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.52
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.08
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.77
Industri	Operatører af Havne	0.90
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.51
Materialer	Papirprodukter	0.15
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.73
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	1.10
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	1.90
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.32
Forbrugsgoder	Restauranter	1.50
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.58
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.07
Finans	Specialiseret Finansiell Service	1.30
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.16
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.11
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	7.22
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.72
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.91
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.66
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.68
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0.61
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.36

Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	1.85
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.93
Forsyning	Vandforsyning	0.65
Forsyning	Vedvarende energi	0.51
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.04
Materialer	Ædle Metaller	0.14
Ikke defineret	Ikke defineret	1.33



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	0,09%	0,07%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,09%	0,07%
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 ?**

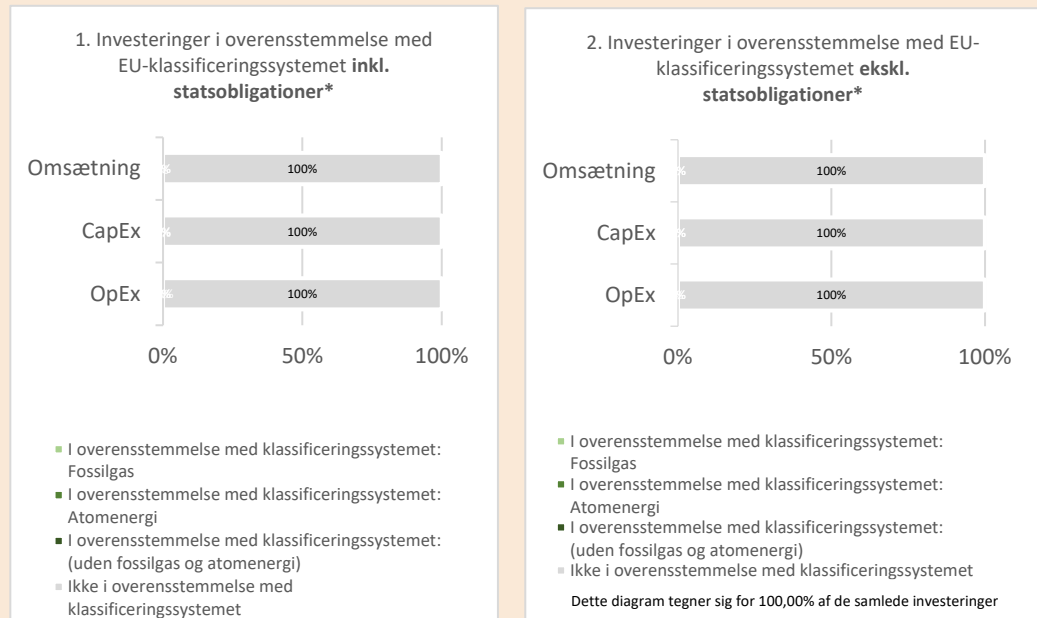
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,08%	0,06%

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

I 2024 var 0,09% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,07% 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 3,09% 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 3,19% 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



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

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: Globale EM-Aktier Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WENH890FXJT892

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	12	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23		
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	12		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,25%		

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	12	1	11	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	23	0	22	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	12	2	12	0
Samlet eksklusion	47	3	45	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	9
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	6,25%	6,61%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	7.261 ton	4.057 ton	3.074 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.824 ton	1.753 ton	2.554 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	43.579 ton	31.961 ton	27.246 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	53.664 ton	37.771 ton	32.875 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	379,9 ton/mio EUR	433,8 ton/mio EUR	371,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	901,6 ton/mio EUR	994,2 ton/mio EUR	805,0 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	3,54%	5,88%	5,05%
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	87,17%	88,16%	84,14%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,09	B: 1,1	B: 1,32
		C: 0,42	C: 0,55	C: 0,69
		D: 12,92	D: 13,69	D: 1,21
		E: 0,58	E: 0,58	E: 0,57
		F: 0,11	F: 0,27	F: 0,16
		G: 0,08	G: 0,1	G: 0,08
		H: 0,71	H: 0,77	H: 2,51
		L: 0,27	L: 0,17	L: 0,14
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	2,3 ton/mio EUR	4,01%	2,58%
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	0,0 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	1,8 ton/mio EUR	0,8 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	31,72%	31,46%	25,07%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	1,02%	1,78%	0,40%
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	0,47%	0,23%	0,69%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	17,40%	17,60%	17,80%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,48%	19,47%	21,73%
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	0,60%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,93%	12,63%	16,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	8.48	Taiwan
Tencent	Telekommunika	5.08	Kina
Samsung Electronics	Informationstek	4.89	Sydkorea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2.36	Kina
Emaar Properties	Ejendomssektor	1.83	Forenede
Icici Bank	Finans	1.81	Indien
Hynix Semiconductor	Informationstek	1.65	Sydkorea
Bank Central Asia	Finans	1.60	Indonesien
China Construction Bank	Finans	1.46	Kina
Banco Itau	Finans	1.36	Brasilien
China Merchants Bank	Finans	1.23	Kina
Hon Hai Precision Industry	Informationstek	1.11	Taiwan
Mediatek	Informationstek	1.09	Taiwan
Varun Beverages Ltd	Konsumentvare	1.01	Indien
Al Rajhi Bank	Finans	0.96	Saudi Arabien

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
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	8.19	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	6.96	Sydkorea
Tencent	Telekommunika	5.87	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	4.58	Kina
Icici Bank	Finans	2.27	Indien
Hynix Semiconductor	Informationstek	1.81	Sydkorea
Fomento Economico Mexico	Konsumentvare	1.80	Mexico
Saudi National Bank	Finans	1.73	Saudi Arabien

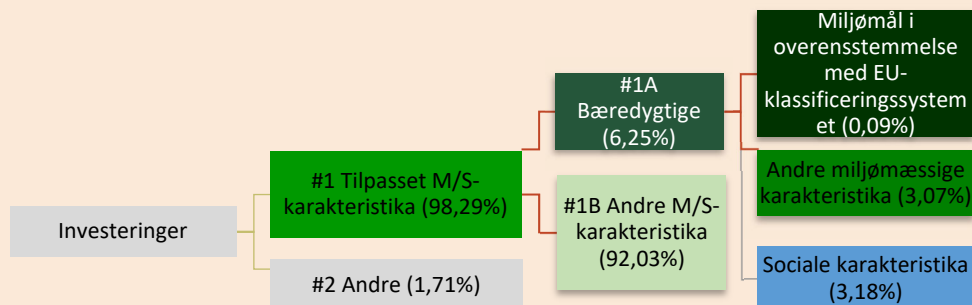
Al Rajhi Bank	Finans	1.55	Saudi Arabien
Bank Central Asia	Finans	1.46	Indonesien
Abu Dhabimmercial Bank	Finans	1.33	Forenede
Emaar Properties	Ejendomssektor	1.29	Forenede
China Merchants Bank	Finans	1.26	Kina
Accton Technology	Informationstek	1.11	Taiwan
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.09	Kina

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	9.39	Taiwan
Samsung Electronics	Informationstek	5.50	Sydkorea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	3.59	Kina
Tencent	Telekommunika	3.53	Kina
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2.61	Kina
Chinatrust Financial Holding	Finans	2.10	Taiwan
Icici Bank	Finans	2.04	Indien
Sun Pharmaceuticals	Sundhedspleje	1.80	Indien
Saudi National Bank	Finans	1.78	Saudi Arabien
Industrial & Commercial Bank of China	Finans	1.52	Kina
Reliance Industries	Energi	1.45	Indien
Infosys Technologies	Informationstek	1.36	Indien
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1.36	Kina
Emaar Properties	Ejendomssektor	1.35	Forenede
Bank Mandiri	Finans	1.34	Indonesien



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	99,09%
#1A Bæredygtige	6,61%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,08%
Andre miljømæssige karakteristika	3,50%
Sociale karakteristika	3,11%
#1B Andre M/S-karakteristika	92,48%
#2 Andre	0,91%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.57
Finans	Anden Diversificeret	0.10
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.22
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	1.21
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.15
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.66
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.63
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.10
Konsumentvarer	Bryggerier	0.35
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.20
Industri	Byggeprodukter	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.11
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.49
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.42
Forsyning	Diverse Forsyning	0.08
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.42
Finans	Diversificerede Banker	17.84
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.12
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.13
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.09
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.05
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.79
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.29
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.84
Telekommunikationservices	Film og underholdning	0.61
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.95
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.79
Finans	Forsikringsmæglere	0.34
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.91
Forsyning	Gasforsyning	0.46
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.19
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4.71
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	11.39
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.67
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.05
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.71
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.19
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.65
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.37
Materialer	Ikke defineret	1.08

Industri	Industrielle Konglomerater	1.23
Industri	Industrielle Maskiner	0.38
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.48
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.17
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.63
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.11
Materialer	Jern & Stål	0.72
Industri	Jernbanetransport	0.20
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.30
Materialer	Kemiske Varer	0.16
Materialer	Kobber	0.22
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.65
Finans	Konsumentfinansiering	0.34
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.63
Industri	Luftfart paasagerer	0.28
Industri	Luftfragt & Logistik	0.08
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2.34
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.46
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.86
Industri	Operatører af Havne	0.88
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.63
Materialer	Papirprodukter	0.11
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.73
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	1.21
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2.01
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.22
Forbrugsgoder	Restauranter	1.67
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.61
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.08
Finans	Specialiseret Finansiell Service	1.24
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.20
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.11
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.14
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddisk m.v.	7.11
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.73
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.90
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.83
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.66
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0.55
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.30

Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	1.89
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.83
Forsyning	Vandforsyning	0.62
Forsyning	Vedvarende energi	0.51
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.03
Materialer	Ædle Metaller	0.17
Ikke defineret	Ikke defineret	1.74



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	0,09%	0,08%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,09%	0,08%
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:

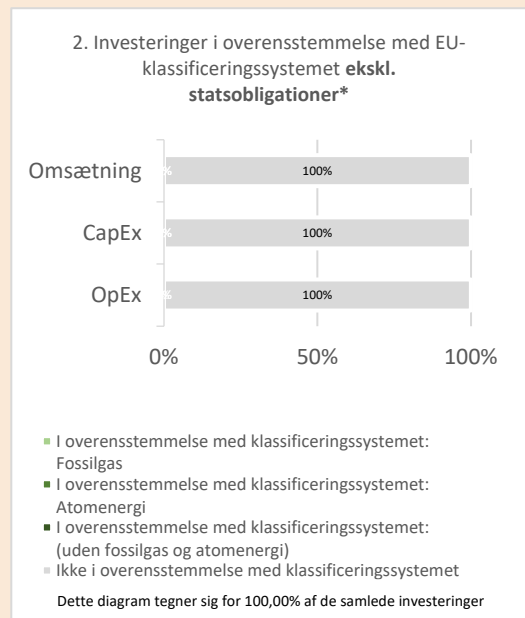
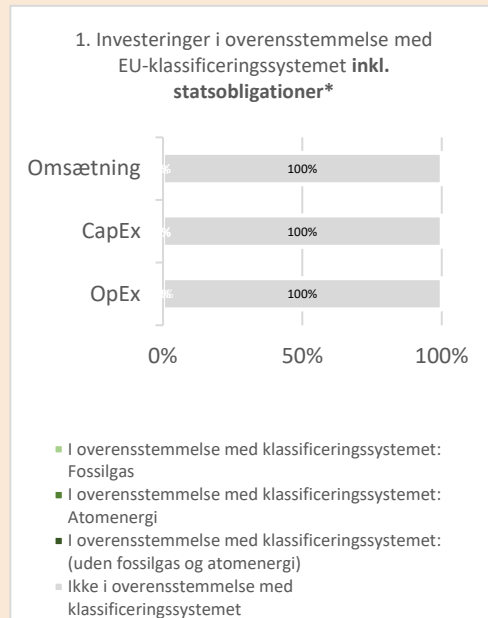
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,08%	0,08%

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

I 2024 var 0,09% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,08% 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 3,07% 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 3,18% 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



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

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: Global Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GIWPXLJGXP62

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	9	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	7		
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	2		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	11,12%		

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	9	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	7	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	2	0	13	0
Samlet eksklusion	18	0	63	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6	7
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	11,12%	11,33%

* 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.100 ton	2.569 ton	2.963 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	738 ton	952 ton	917 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	35.613 ton	37.077 ton	42.047 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	39.450 ton	40.598 ton	45.927 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	732,8 ton/mio EUR	675,3 ton/mio EUR	732,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.028,7 ton/mio EUR	949,7 ton/mio EUR	942,8 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	13,70%	12,40%	10,36%
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	74,41%	75,04%	75,82%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -
		B: 1,17	B: 1,17	B: 1,41
		C: 0,38	C: 0,54	C: 0,43
		D: 3,56	D: 1,8	D: 1,78
		E: -	E: -	E: -
		F: 0,07	F: 0,09	F: 0,09
		G: 0,12	G: 0,19	G: 0,12
		H: 1,02	H: 1,02	H: 0,89
		L: 0,1	L: 0,35	L: 0,56
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	11,0 ton/mio EUR	11,87%	11,19%
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	0,7 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,23%	14,63%	11,00%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,33%	0,63%
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	0,00%	0,14%	0,89%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,65%	15,35%	15,37%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,16%	33,88%	34,08%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,29%	9,79%	9,34%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Avago Technologies	Informationstek	1.61	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	1.59	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	1.11	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	1.01	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	0.96	USA
Wells Fargo	Finans	0.93	USA
Caterpillar	Industri	0.87	USA
I.B.M.	Informationstek	0.87	USA
Qualcomm	Informationstek	0.82	USA
Novartis	Sundhedspleje	0.81	Schweiz
Citigroup	Finans	0.73	USA
Merck	Sundhedspleje	0.72	USA
Cigna	Sundhedspleje	0.70	USA
Verizoncommunications	Telekommunika	0.68	USA
Manulife Financial	Finans	0.64	Canada

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
Meta Platforms	Telekommunika	0.94	USA
Marubeni	Industri	0.65	Japan
Microsoft	Informationstek	0.64	USA
Kia Motors Corporation	Forbrugsgoder	0.64	Sydkorea
SAP	Informationstek	0.63	Tyskland
Avago Technologies	Informationstek	0.63	USA
KLA Corporation	Informationstek	0.61	USA
Sumitomo Mitsui Financial	Finans	0.61	Japan

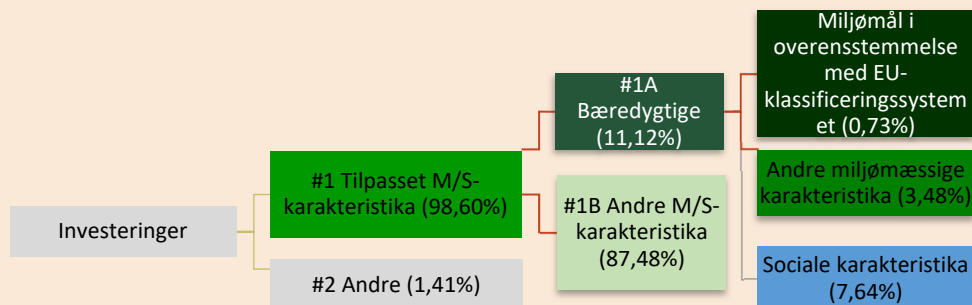
Apple	Informationstek	0.60	USA
Applied Materials	Informationstek	0.60	USA
Lam Research	Informationstek	0.60	USA
CGI Group	Informationstek	0.60	Canada
Stellantis NV	Forbrugsgoder	0.60	Holland
China Petroleum & H	Energi	0.60	Kina
Lite-On Technology	Informationstek	0.60	Taiwan

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Activision	Telekommunika	0.73	USA
Cigna	Sundhedspleje	0.71	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje	0.71	USA
Exxon Mobil	Energi	0.69	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	0.68	USA
Merck	Sundhedspleje	0.67	USA
Marathon Petroleum	Energi	0.67	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvare	0.65	USA
Amgen	Sundhedspleje	0.65	USA
Banco Do Brasil	Finans	0.64	Brasilien
General Mills	Konsumentvare	0.64	USA
Novartis	Sundhedspleje	0.64	Schweiz
ChevronTexaco	Energi	0.64	USA
Elevance Health	Sundhedspleje	0.64	USA
Repsol	Energi	0.63	Spanien



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	98,65%
#1A Bæredygtige	11,33%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,71%
Andre miljømæssige karakteristika	4,38%
Sociale karakteristika	7,06%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,33%
#2 Andre	1,35%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.23
Finans	Anden Diversificeret	0.26
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.52
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.17
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.31
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.52
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.37
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2.01
Konsumentvarer	Bryggerier	0.23
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.80
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.55
Materialer	Byggematerialer	0.41
Industri	Byggeprodukter	1.89
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.59
Industri	Dataproces og outsourcing	0.41
Forbrugsgoder	Distributører	0.46
Forsyning	Diverse Forsyning	0.44
Materialer	Diverse Kemikalier	0.03
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.24
Finans	Diversificerede Banker	12.88
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.20
Finans	Diversificeret Forsikring	0.59
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.51
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.28
Finans	Ejendomsinvestering	0.24
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.48
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.26
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1.59
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.16
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.16
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.61
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.03
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	2.55
Forsyning	Gasforsyning	0.68
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.54
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.61
Finans	Genforsikring	0.21
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4.67
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.43
Industri	Handelsselskaber og Distributører	1.35

Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.25
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.28
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.21
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.83
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.01
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.60
Industri	Industrielle Konglomerater	0.95
Industri	Industrielle Maskiner	2.09
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.72
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1.27
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.51
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.86
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.14
Materialer	Jern & Stål	1.07
Industri	Jernbanetransport	0.42
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.47
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	2.05
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.21
Materialer	Kemiske Varer	0.23
Materialer	Kobber	0.25
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.81
Finans	Konsumentfinansiering	1.07
Finans	Kreditkort betalinger	0.56
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.19
Industri	Landbrugsmaskiner	0.24
Konsumentvarer	Landbrugsvare	0.25
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1.27
Industri	Luftfragt & Logistik	0.21
Industri	Lufthavnsoperatører	0.48
Industri	Marine	0.04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.53
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.74
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.05
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.04
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.27
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	2.18
Materialer	Papiremballage	0.23
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.16
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.23
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.55
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	2.12

Finans	Regionalbanker	0.24
Forbrugsgoder	Restauranter	0.30
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.27
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	3.19
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.58
Materialer	Specielle Kemikalier	0.71
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.25
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.12
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.20
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.19
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.25
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1.78
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2.00
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	2.43
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.09
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.56
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2.27
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.43
Ikke defineret	Ikke defineret	1.05



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	0,73%	0,71%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,62%	0,71%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,06%

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:

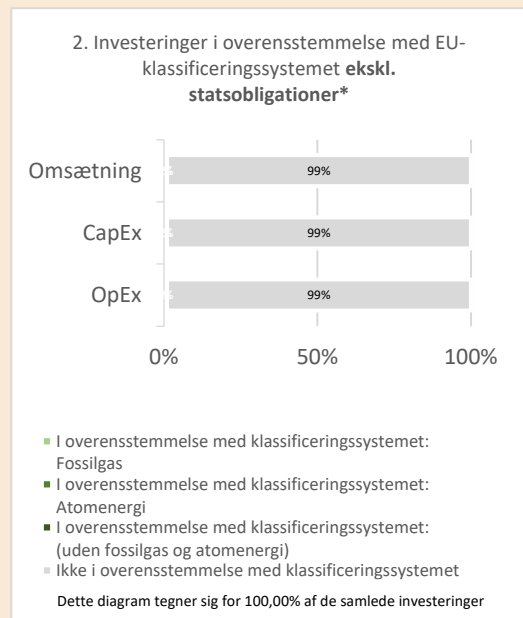
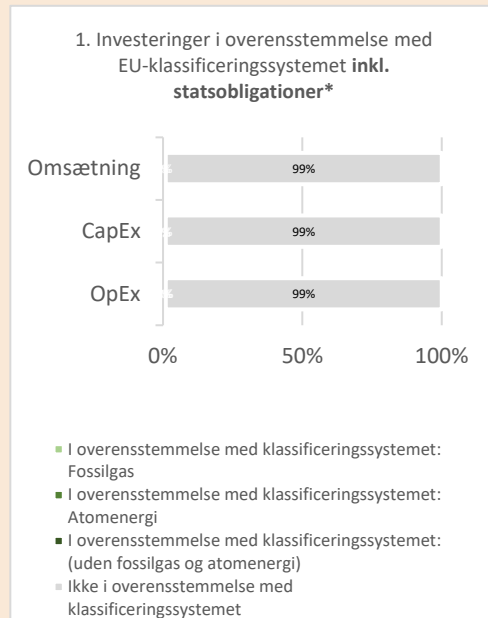
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,13%	0,10%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,26%	0,38%

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

I 2024 var 0,73% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,71% 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 3,48% 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 7,64% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

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



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

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: Global Value Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S8OWMFCAVJHK69

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/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	9	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	7		
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	2		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	11,20%		

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	9	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	7	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	2	0	13	0
Samlet eksklusion	18	0	63	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6	7
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	11,20%	11,37%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.062 ton	2.177 ton	3.441 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	488 ton	837 ton	1.070 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	23.569 ton	31.792 ton	48.633 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	26.119 ton	34.805 ton	53.144 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	731,5 ton/mio EUR	678,3 ton/mio EUR	730,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.027,6 ton/mio EUR	962,5 ton/mio EUR	935,0 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	13,72%	12,32%	10,33%
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	74,35%	75,22%	75,86%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,17	B: 1,18	B: 1,41
		C: 0,38	C: 0,55	C: 0,43
		D: 3,55	D: 1,77	D: 1,79
		E: -	E: -	E: -
		F: 0,07	F: 0,1	F: 0,09
		G: 0,12	G: 0,19	G: 0,11
		H: 1,01	H: 1,02	H: 0,88
		L: 0,1	L: 0,35	L: 0,56
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	11,02%	11,98%	11,19%
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	0,7 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,21%	14,72%	10,83%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,45%	0,59%
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	0,00%	0,14%	0,89%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,65%	15,40%	15,39%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,19%	33,75%	34,11%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,29%	9,82%	9,16%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Avago Technologies	Informationstek	1.64	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	1.62	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	1.13	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	1.04	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	0.98	USA
Wells Fargo	Finans	0.94	USA
I.B.M.	Informationstek	0.89	USA
Caterpillar	Industri	0.88	USA
Qualcomm	Informationstek	0.83	USA
Novartis	Sundhedspleje	0.82	Schweiz
Citigroup	Finans	0.74	USA
Merck	Sundhedspleje	0.72	USA
Cigna	Sundhedspleje	0.70	USA
Verizoncommunications	Telekommunika	0.69	USA
Manulife Financial	Finans	0.64	Canada

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
Meta Platforms	Telekommunika	0.90	USA
Marubeni	Industri	0.63	Japan
Microsoft	Informationstek	0.62	USA
Sumitomo Mitsui Financial	Finans	0.62	Japan
CGI Group	Informationstek	0.60	Canada
Kia Motors Corporation	Forbrugsgoder	0.60	Sydkorea
KLA Corporation	Informationstek	0.60	USA
Honda Motor	Forbrugsgoder	0.60	Japan

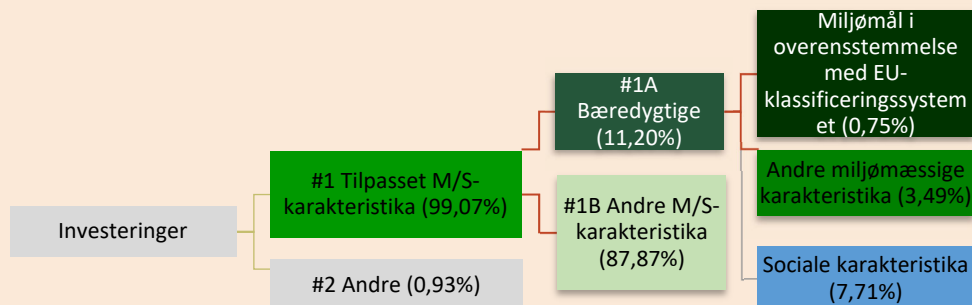
Apple	Informationstek	0.59	USA
SAP	Informationstek	0.59	Tyskland
Applied Materials	Informationstek	0.59	USA
Avago Technologies	Informationstek	0.59	USA
Lam Research	Informationstek	0.58	USA
Oracle	Informationstek	0.58	USA
Lite-On Technology	Informationstek	0.57	Taiwan

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Activision	Telekommunika	0.73	USA
Cigna	Sundhedspleje	0.73	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje	0.71	USA
Exxon Mobil	Energi	0.69	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	0.69	USA
Marathon Petroleum	Energi	0.67	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvare	0.65	USA
Amgen	Sundhedspleje	0.65	USA
General Mills	Konsumentvare	0.65	USA
Elevance Health	Sundhedspleje	0.64	USA
Repsol	Energi	0.64	Spanien
Novartis	Sundhedspleje	0.64	Schweiz
ChevronTexaco	Energi	0.63	USA
Merck	Sundhedspleje	0.63	USA
Consolidated Edison	Forsyning	0.63	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	98,86%
#1A Bæredygtige	11,37%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,70%
Andre miljømæssige karakteristika	4,38%
Sociale karakteristika	7,11%
#1B Andre M/S-karakteristika	87,49%
#2 Andre	1,14%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Materialer	Aluminium	0.23
Finans	Anden Diversificeret	0.27
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.53
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.16
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.32
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.51
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.36
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2.03
Konsumentvarer	Bryggerier	0.22
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1.79
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.55
Materialer	Byggematerialer	0.43
Industri	Byggeprodukter	1.91
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.60
Industri	Dataproces og outsourcing	0.41
Forbrugsgoder	Distributører	0.45
Forsyning	Diverse Forsyning	0.45
Materialer	Diverse Kemikalier	0.03
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.24
Finans	Diversificerede Banker	12.94
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.19
Finans	Diversificeret Forsikring	0.59
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.50
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.28
Finans	Ejendomsinvestering	0.23
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.47
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.26
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1.61
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.16
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.17
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.61
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.03
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	2.56
Forsyning	Gasforsyning	0.67
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.54
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.61
Finans	Genforsikring	0.21
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4.69
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.41
Industri	Handelsselskaber og Distributører	1.36

Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.26
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.29
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.23
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.82
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.01
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.64
Industri	Industrielle Konglomerater	0.97
Industri	Industrielle Maskiner	2.12
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.72
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1.26
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.51
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.89
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.13
Materialer	Jern & Stål	1.09
Industri	Jernbanetransport	0.43
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.47
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	2.08
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.21
Materialer	Kemiske Varer	0.22
Materialer	Kobber	0.22
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.80
Finans	Konsumentfinansiering	1.07
Finans	Kreditkort betalinger	0.58
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.18
Industri	Landbrugsmaskiner	0.24
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.26
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1.28
Industri	Luftfragt & Logistik	0.21
Industri	Lufthavnsoperatører	0.49
Industri	Marine	0.04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.53
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.76
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.04
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.05
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.27
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	2.20
Materialer	Papiremballage	0.22
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.15
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.22
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.55
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	2.13

Finans	Regionalbanker	0.23
Forbrugsgoder	Restauranter	0.30
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.28
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	3.13
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.57
Materialer	Specielle Kemikalier	0.71
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.11
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.19
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.24
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1.76
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2.03
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	2.45
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.09
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.57
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2.31
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.44
Ikke defineret	Ikke defineret	0.76



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	0,75%	0,70%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,63%	0,70%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,05%

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 ?**

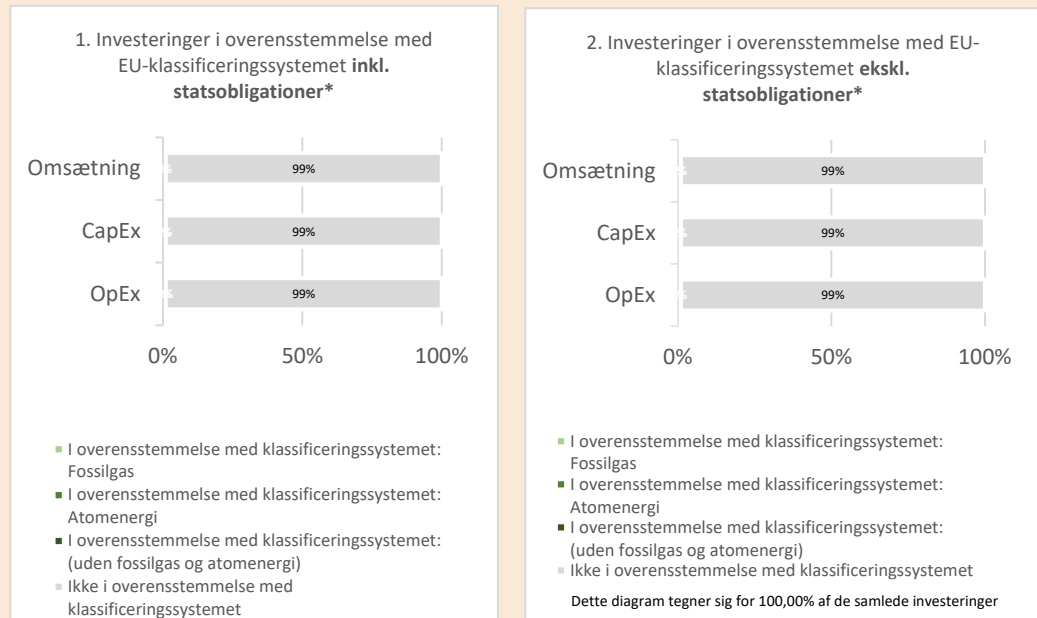
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,13%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,27%	0,38%

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

I 2024 var 0,75% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,70% 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 3,49% 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 7,71% 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



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

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: Indeks Morningstar Leaders KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GQVJZSG13KP991

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/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	0	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	1
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,97%		

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	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	1	0
Samlet eksklusion	1	0	1	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	1	19
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	13,97%	13,41%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.322 ton	1.768 ton	1.924 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.931 ton	1.677 ton	1.905 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	39.144 ton	22.934 ton	20.894 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	44.398 ton	26.379 ton	24.723 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	157,9 ton/mio EUR	138,9 ton/mio EUR	149,8 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	630,5 ton/mio EUR	569,3 ton/mio EUR	601,7 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	2,14%	2,49%	2,34%
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	56,77%	57,88%	60,36%
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: -	A: -	A: -
		B: 0,09	B: 0,09	B: 0,08
		C: 0,4	C: 0,4	C: 0,58
		D: 0,07	D: 0,13	D: 0,14
		E: 0,49	E: 0,49	E: 0,49
		F: 0,08	F: 0,08	F: 0,27
		G: 0,06	G: 0,06	G: 0,06
		H: 0,23	H: 0,23	H: 0,19
		L: 0,23	L: 0,19	L: 0,42
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	6,09%	5,87%	7,97%
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 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	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 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	0,26%	1,08%	1,27%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,27%	12,37%	12,69%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,76%	36,50%	36,35%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,02%	2,75%	3,39%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energii ineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energii ineffektiv 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
Nvidia	Informationstek	11.70	USA
ASML	Informationstek	8.31	Holland
SAP	Informationstek	5.45	Tyskland
Accenture A	Informationstek	5.22	Irland
Home Depot	Forbrugsgoder	5.07	USA
Applied Materials	Informationstek	4.04	USA
LVMH Moët Hennessy	Forbrugsgoder	2.66	Frankrig
Walt Disney	Telekommunika	2.56	USA
Danaher	Sundhedspleje	2.31	USA
Adobe Systems	Informationstek	2.04	USA
S&P Global Inc	Finans	2.03	USA
Cadence Design Systems	Informationstek	1.93	USA
Lowe'Ss	Forbrugsgoder	1.92	USA
Linde PLC	Materialer	1.82	USA
Schneider	Industri	1.81	Frankrig

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
Nvidia	Informationstek	10.45	USA
Home Depot	Forbrugsgoder	5.34	USA
ASML	Informationstek	4.70	Holland
Adobe Systems	Informationstek	3.85	USA
LVMH Moët Hennessy	Forbrugsgoder	3.77	Frankrig
Cisco Systems	Informationstek	3.49	USA
Accenture A	Informationstek	3.37	Irland
Salesforce.com	Informationstek	3.34	USA

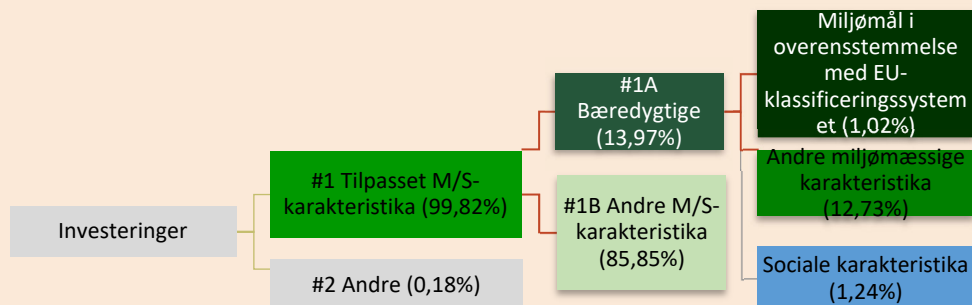
Walt Disney	Telekommunika	2.85	USA
Danaher	Sundhedspleje	2.69	USA
SAP	Informationstek	2.52	Tyskland
Lowe'Ss	Forbrugsgoder	2.15	USA
S&P Global Inc	Finans	2.11	USA
Applied Materials	Informationstek	2.00	USA
AIA	Finans	1.93	Hongkong

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Nvidia	Informationstek	8.18	USA
Home Depot	Forbrugsgoder	6.29	USA
ASML	Informationstek	4.67	Holland
Cisco Systems	Informationstek	4.13	USA
Walt Disney	Telekommunika	4.07	USA
Accenture A	Informationstek	3.86	Irland
Adobe Systems	Informationstek	3.81	USA
Salesforce.com	Informationstek	3.56	USA
LVMH Moet Hennessy	Forbrugsgoder	3.53	Frankrig
Linde PLC	Materialer	3.01	USA
Lowe'Ss	Forbrugsgoder	2.65	USA
AIA	Finans	2.34	Hongkong
S&P Global Inc	Finans	2.29	USA
SAP	Informationstek	2.28	Tyskland
Prologic	Ejendomssektor	1.99	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	99,86%
#1A Bæredygtige	13,41%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,70%
Andre miljømæssige karakteristika	12,00%
Sociale karakteristika	1,41%
#1B Andre M/S-karakteristika	86,45%
#2 Andre	0,14%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	1.30
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	4.74
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	2.33
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.02
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	6.99
Industri	Byggeprodukter	0.28
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.32
Finans	Børser og data	3.68
Forbrugsgoder	Distributører	0.06
Finans	Diversificerede Banker	1.60
Finans	Diversificeret Forsikring	0.12
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.41
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.54
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.67
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	2.19
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.16
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	2.88
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.26
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.70
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	11.70
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	12.35
Industri	Handelselskaber og Distributører	0.89
Industri	HR & Arbejdsformidling	2.64
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.23
Materialer	Ikke defineret	0.67
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	2.15
Materialer	Industrielle Gasser	4.07
Industri	Industrielle Konglomerater	0.18
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	6.01
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.52
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.51
Industri	Konsulenthuse	2.06
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1.70
Industri	Luftfart paasagerer	0.10
Industri	Lufthavnsoperatører	0.20
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.33
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.21
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.07
Finans	Multisektorholdingselskaber	1.22
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.30

Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.38
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	1.09
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	1.65
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2.08
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.12
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	2.48
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	9.42
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.29
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.24
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0.37
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	1.31
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.50
Industri	Trykkerier	0.15
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.04
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.41
Materialer	Ædle Metaller	0.02



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	1,02%	0,70%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,95%	0,65%
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 ?**

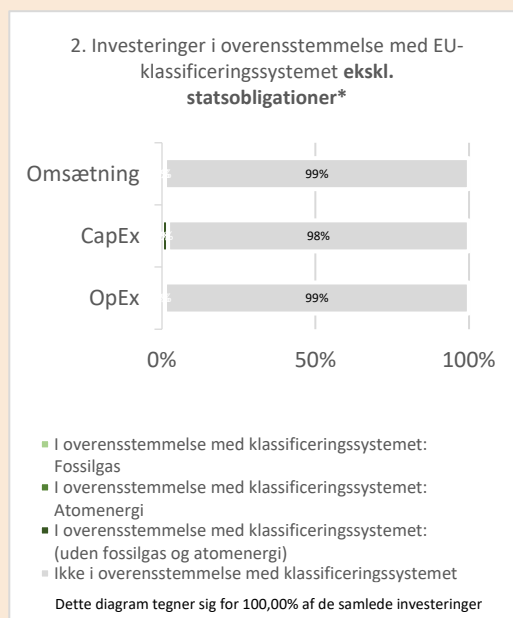
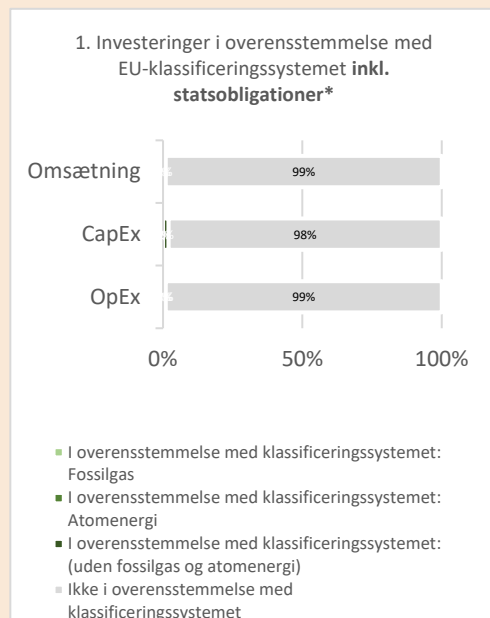
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,02%	0,03%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,81%	0,52%

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

I 2024 var 1,02% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,70% 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 12,73% 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 1,24% 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



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

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: Indeks Verden Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 21380023JLBTQ5YDFD17

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/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	1	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	22
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	5		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,23%		

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	1	2	4	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	5	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	5	1	8	0
Samlet eksklusion	6	3	17	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	22	20
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	16,23%	15,36%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	585 ton	790 ton	706 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	355 ton	329 ton	316 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	11.116 ton	8.880 ton	8.177 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	12.055 ton	9.999 ton	9.198 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	185,5 ton/mio EUR	224,0 ton/mio EUR	215,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	542,5 ton/mio EUR	600,1 ton/mio EUR	580,4 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,48%	1,61%	1,98%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,67%	61,07%	62,41%
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: -	A: -	A: -
		B: 1,14	B: 0,99	B: 0,84
		C: 0,63	C: 0,92	C: 0,35
		D: 0,04	D: -	D: -
		E: 0,47	E: 0,44	E: 0,45
		F: 0,21	F: 0,11	F: 0,14
		G: 0,11	G: 0,07	G: 0,07
		H: 0,73	H: 0,42	H: 0,58
		L: 0,42	L: 0,25	L: 0,23
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	8,32%	10,32%	10,57%
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	0,4 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 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	0,2 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 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	6,58%	5,51%	5,36%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,25%	0,45%	0,64%
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%	0,31%	0,28%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,96%	13,82%	14,06%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,13%	35,14%	35,00%
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	0,00%	0,00%	0,07%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,12%	3,54%	4,14%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiiineffektiv 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
Apple	Informationstek	4.87	USA
Microsoft	Informationstek	4.78	USA
Nvidia	Informationstek	4.38	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.81	USA
Meta Platforms	Telekommunika	1.83	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	1.55	USA
Alphabet Class C	Telekommunika	1.36	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	1.20	Taiwan
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.12	USA
Avago Technologies	Informationstek	1.10	USA
Lilly Eli	Sundhedspleje	1.07	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	0.99	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	0.81	USA
Visa	Finans	0.74	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	0.69	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
Apple	Informationstek	4.83	USA
Microsoft	Informationstek	4.48	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.12	USA
Nvidia	Informationstek	1.79	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	1.37	USA
Alphabet Class C	Telekommunika	1.20	USA
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.18	USA
Meta Platforms	Telekommunika	1.16	USA

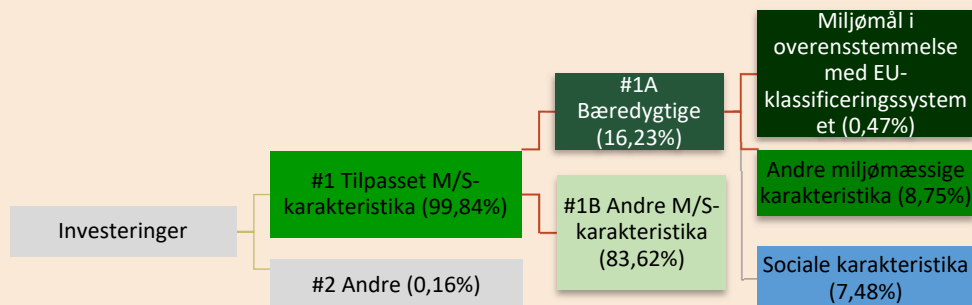
J.P. Morgan Chase	Finans	0.99	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	0.98	USA
Visa	Finans	0.88	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	0.83	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	0.79	Taiwan
Lilly Eli	Sundhedspleje	0.78	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	0.75	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Apple	Informationstek	4.64	USA
Microsoft	Informationstek	4.10	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.24	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	1.41	USA
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.37	USA
Alphabet Class C	Telekommunika	1.31	USA
Nvidia	Informationstek	1.01	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	1.00	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	0.93	USA
Meta Platforms	Telekommunika	0.88	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	0.86	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	0.81	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	0.79	Taiwan
Nestlé	Konsumentvare	0.78	Schweiz
Visa	Finans	0.77	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	99,70%
#1A Bæredygtige	15,36%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,46%
Andre miljømæssige karakteristika	7,02%
Sociale karakteristika	8,34%
#1B Andre M/S-karakteristika	84,34%
#2 Andre	0,30%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.31
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.42
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.20
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.65
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.63
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1.89
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.92
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.87
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	1.02
Materialer	Byggematerialer	0.08
Industri	Byggeprodukter	0.88
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.07
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.58
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.10
Finans	Børser og data	1.05
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.25
Finans	Diversificerede Banker	8.39
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.34
Finans	Diversificeret Forsikring	0.77
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.20
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1.13
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.25
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.31
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.87
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.22
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.25
Finans	Forsikringsmæglere	0.47
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.12
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.27
Konsumentvarer	Fødevareredistributører	0.08
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.17
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4.08
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	9.20
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.56
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.22
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.56
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.35
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.18
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1.05
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.70
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.21

Materialer	Ikke defineret	0.31
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.63
Materialer	Industrielle Gasser	0.19
Industri	Industrielle Konglomerater	0.80
Industri	Industrielle Maskiner	0.77
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.34
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.45
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.40
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.92
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.19
Materialer	Jern & Stål	0.50
Industri	Jernbanetransport	0.10
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.40
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.99
Materialer	Kemiske Varer	0.27
Materialer	Kobber	0.24
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.66
Industri	Konsulenthuse	0.39
Finans	Konsumentfinansiering	0.59
Finans	Kreditkort betalinger	2.02
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.15
Industri	Landbrugsmaskiner	0.32
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.07
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.89
Industri	Luffart gods transport	0.07
Industri	Luftfart paasagerer	0.26
Industri	Luftfragt & Logistik	0.42
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.55
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.02
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.29
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.23
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.12
Industri	Operatører af Havne	0.09
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.20
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1.21
Materialer	Papiremballage	0.12
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.80
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.33
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.36
Finans	Regionalbanker	0.19
Forbrugsgoder	Restauranter	1.28
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.64

Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2.79
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.08
Materialer	Specielle Kemikalier	1.60
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.47
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.29
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.47
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.84
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.09
Informationsteknologi	Systemsoftware	5.96
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	5.73
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.44
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0.78
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.62
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.18
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Forsyning	Vandforsyning	0.08
Forsyning	Vedvarende energi	0.04
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.45
Ikke defineret	Ikke defineret	0.11



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	0,47%	0,46%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,45%	0,42%
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:

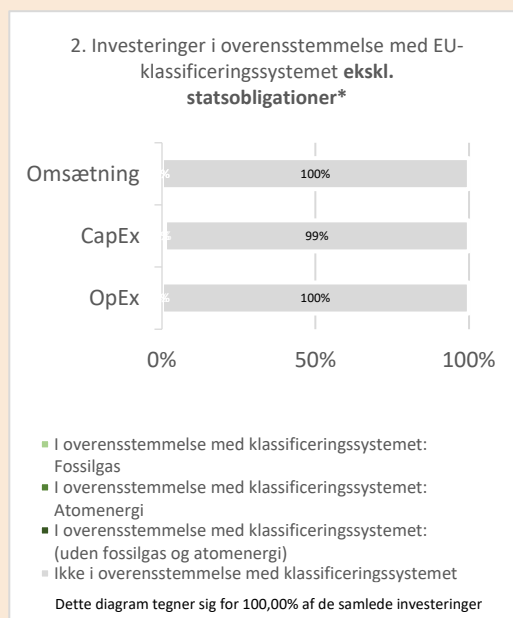
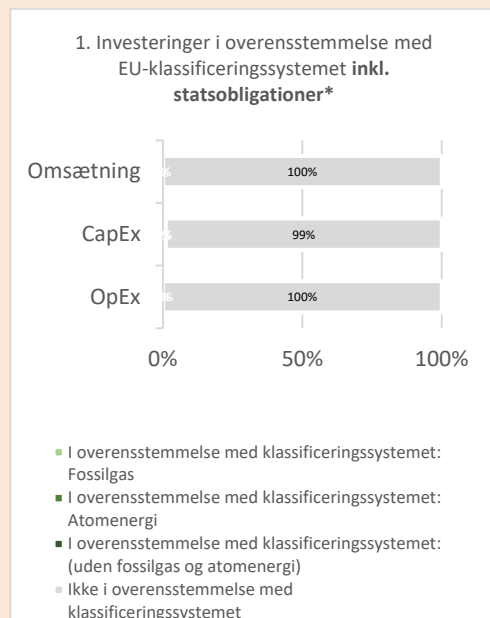
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,01%	0,01%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,37%	0,34%

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

I 2024 var 0,47% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,46% 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 8,75% 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 7,48% 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



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

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: Kvalitetsaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QQ4MXNA7LTKA44

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 15 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	102	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	715		
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	2		
Selskaber med meget høj negativ påvirkning på biodiversitet	18		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	17,70%		

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	102	0	557	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	715	0	1066	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	2	0	13	0
Selskaber med meget høj negativ påvirkning på biodiversitet	18	0	34	0
Samlet eksklusion	837	0	1670	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	2
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	17,70%	15,02%

* 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 opføre bæredygtige investeringer på sydinvest.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 sydinvest.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.

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

- 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	558 ton	1.023 ton	1.702 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	629 ton	734 ton	1.010 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	38.577 ton	35.137 ton	40.139 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	39.764 ton	36.893 ton	42.851 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	137,5 ton/mio EUR	175,6 ton/mio EUR	215,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	450,2 ton/mio EUR	478,0 ton/mio EUR	521,9 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	0,00%	0,30%	1,10%

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	54,19%	57,62%	60,79%
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: -	A: -	A: -
		B: -	B: 0	B: 0
		C: 0,07	C: 0,15	C: 0,25
		D: -	D: 0,05	D: 0,05
		E: 0,37	E: 0,37	E: 0,37
		F: 0,07	F: 0,06	F: 0,05
		G: 0,07	G: 0,05	G: 0,05
		H: 0,07	H: 0,53	H: 0,89
L: 0,01	L: 0,12	L: 0,04		
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	5,84%	5,66%	5,62%
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	0,0 ton/mio EUR	0,0 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	0,1 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,8 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	5,53%	7,11%	8,49%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,64%	14,97%	14,57%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37,27%	35,63%	35,53%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1,85%	3,11%	3,85%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
Microsoft	Informationstek	6.58	USA
Nvidia	Informationstek	4.96	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	4.08	USA
Visa	Finans	2.58	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	2.46	Danmark
SAP	Informationstek	2.37	Tyskland
ASML	Informationstek	2.33	Holland
Apple	Informationstek	2.28	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	2.23	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.15	USA
Oracle	Informationstek	2.13	USA
Mastercard	Finans	2.09	USA
Schneider	Industri	1.95	Frankrig
IntercontinentalExchange	Finans	1.93	USA
Thermo Fisher Scientific	Sundhedspleje	1.93	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
Microsoft	Informationstek	5.61	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	3.74	USA
Visa	Finans	2.50	USA
SAP	Informationstek	2.24	Tyskland
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	2.12	Danmark
Thermo Fisher Scientific	Sundhedspleje	2.11	USA
ASML	Informationstek	2.10	Holland
J.P. Morgan Chase	Finans	1.83	USA

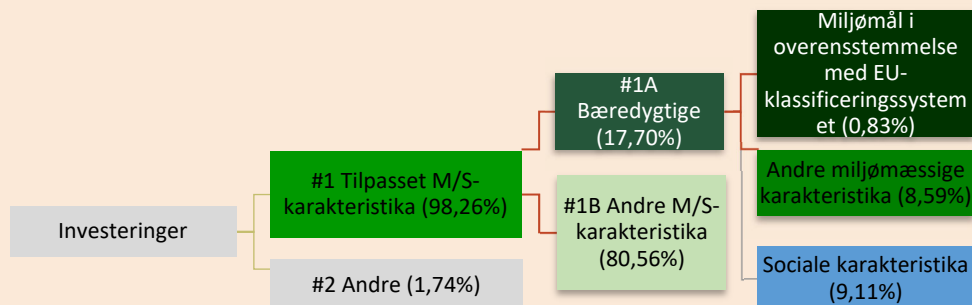
Applied Materials	Informationstek	1.76	USA
Roche	Sundhedspleje	1.75	Schweiz
Nvidia	Informationstek	1.72	USA
Oracle	Informationstek	1.66	USA
CBOE Holdings Inc	Finans	1.63	USA
S&P Global Inc	Finans	1.62	USA
Adobe Systems	Informationstek	1.61	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Microsoft	Informationstek	4.57	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	3.58	USA
Thermo Fisher Scientific	Sundhedspleje	2.12	USA
Visa	Finans	1.88	USA
Roche	Sundhedspleje	1.83	Schweiz
ASML	Informationstek	1.74	Holland
Nvidia	Informationstek	1.57	USA
Amazon	Forbrugsgoder	1.56	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	1.46	Danmark
Cvs	Sundhedspleje	1.44	USA
S&P Global Inc	Finans	1.42	USA
Applied Materials	Informationstek	1.37	USA
IntercontinentalExchange	Finans	1.36	USA
Moody'S	Finans	1.32	USA
Adobe Systems	Informationstek	1.31	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	98,33%
#1A Bæredygtige	15,02%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,91%
Andre miljømæssige karakteristika	6,50%
Sociale karakteristika	8,53%
#1B Andre M/S-karakteristika	83,31%
#2 Andre	1,67%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.20
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	1.15
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.94
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.12
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.74
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	3.01
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.05
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	1.29
Industri	Byggeprodukter	1.26
Ejendomssektoren	Byggeri service	1.30
Finans	Børser og data	8.15
Forbrugsgoder	Distributører	0.69
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.04
Finans	Diversificerede Banker	2.67
Finans	Diversificeret Forsikring	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.67
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.19
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1.95
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.47
Finans	Forsikringsmæglere	1.10
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0.86
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.15
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	5.72
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	4.98
Industri	Handelselskaber og Distributører	0.18
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.97
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	3.18
Industri	Industrielle Konglomerater	2.14
Industri	Industrielle Maskiner	1.03
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.92
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4.08
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.21
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.53
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.64
Industri	Konsulenthuse	0.56
Finans	Kreditkort betalinger	5.62
Industri	Landbrugsmaskiner	0.47
Industri	Luftfragt & Logistik	1.13
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	6.69

Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.41
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1.48
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.92
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	3.63
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	4.74
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.02
Materialer	Specielle Kemikalier	0.86
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2.02
Informationsteknologi	Systemsoftware	8.71
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2.62
Forsyning	Vandforsyning	1.32
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.07
Ikke defineret	Ikke defineret	1.99



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	0,83%	0,91%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,77%	0,87%
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:

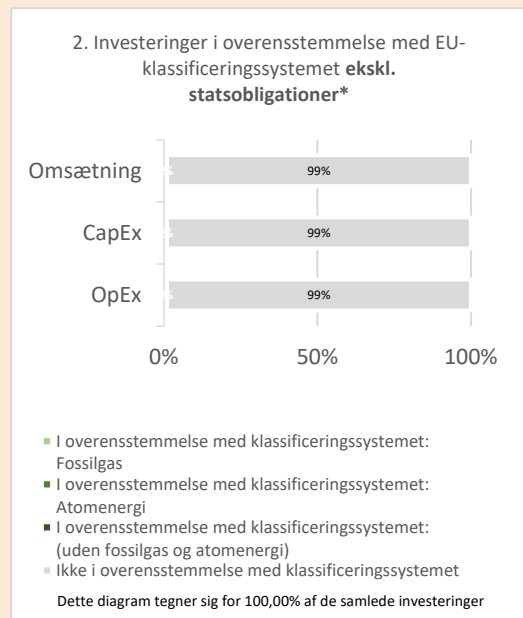
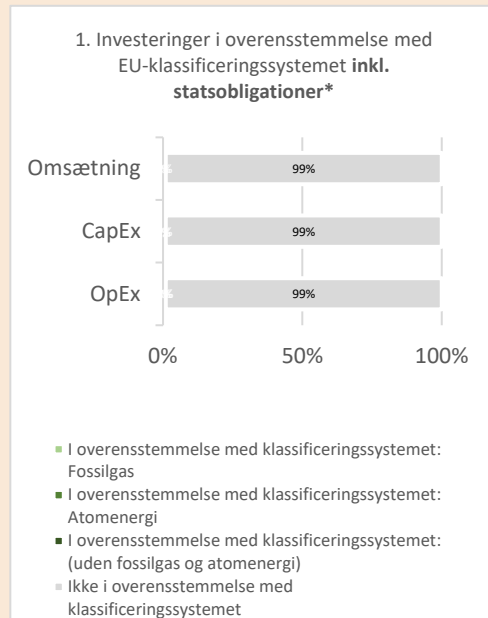
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,81%	0,43%

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

I 2024 var 0,83% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,91% 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 8,59% 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 9,11% 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



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

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: Megatrends KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QY6RUTZKVABK56

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**.



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

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	7
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	13		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	17,80%		

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	13	0	13	0
Samlet eksklusion	65	0	63	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	11
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	17,80%	17,60%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.454 ton	1.717 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.173 ton	780 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	28.176 ton	15.757 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	30.803 ton	18.254 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	180,5 ton/mio EUR	222,5 ton/mio EUR	-

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

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	620,5 ton/mio EUR	585,3 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,08%	1,40%	-
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	66,25%	65,30%	-
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: -	A: -	A: -
		B: 0,2	B: -	B: -
		C: 0,27	C: 0,36	C: -
		D: 4,84	D: 3,43	D: -
		E: 0,68	E: 1,04	E: -
		F: 0,13	F: 0,13	F: -
		G: 0,07	G: 0,22	G: -
		H: -	H: 0,65	H: -
L: 0,89	L: 1,32	L: -		
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	6,99%	7,67%	-
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	0,0 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	0,2 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	-
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,03%	21,74%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,01%	0,05%	-
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	0,16%	0,30%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,84%	13,70%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,71%	34,06%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,30%	8,05%	-
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	-	-	-
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 energiineffektiv 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

Nvidia. Etik W Dkk D H	Informationstek	4.42	USA
Microsoft Etik W Dkk D	Informationstek	4.05	USA
Apple W	Informationstek	3.71	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	2.86	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.57	USA
Meta Platforms	Telekommunika	2.35	USA
iShares Ageing Population UCITS ETF	Ikke defineret	2.06	Irland
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	1.82	Danmark
Lilly Eli	Sundhedspleje	1.76	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	1.54	Taiwan
Unitedhealth	Sundhedspleje	1.14	USA
Avago Technologies	Informationstek	1.11	USA
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.11	USA
Vertiv Holdings Co	Industri	1.06	USA
Mastercard	Finans	1.06	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

iShares Ageing Population UCITS ETF. Etik W Dkk D	Ikke defineret	9.07	Irland
Microsoft Etik W Dkk D	Informationstek	4.08	USA
Apple W	Informationstek	2.86	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	2.64	USA
Nvidia	Informationstek	2.42	USA

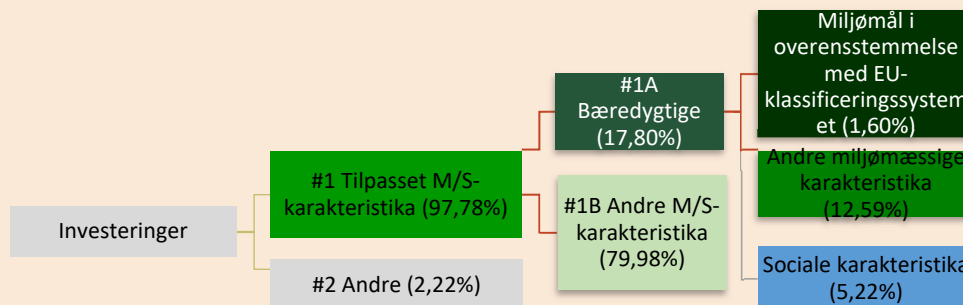
Amazon	Forbrugsgoder	2.26	USA
Meta Platforms	Telekommunika	1.89	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	1.62	Danmark
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.52	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	1.09	Taiwan
Roche	Sundhedspleje	1.07	Schweiz
Infineon Technology	Informationstek	1.01	Tyskland
Mastercard	Finans	0.96	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	0.94	USA
ASML	Informationstek	0.94	Holland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	96,16%
#1A Bæredygtige	17,60%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2,62%
Andre miljømæssige karakteristika	13,41%
Sociale karakteristika	4,19%
#1B Andre M/S-karakteristika	78,56%
#2 Andre	3,84%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.30
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.36
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.45
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2.55
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	2.15
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.47
Industri	Byggeprodukter	0.72
Forsyning	Diverse Forsyning	0.16
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.14
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.69
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	1.20
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	5.32
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.33
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.64
Industri	Flyindustri & Forsvar	3.25
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.28
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	3.41
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	12.06
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.61
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.90
Materialer	Industrielle Gasser	0.86
Industri	Industrielle Konglomerater	0.77
Industri	Industrielle Maskiner	4.25
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.13
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.67
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.24
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.02
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.46
Industri	Konsulenthuse	0.74
Finans	Konsumentfinansiering	0.37
Finans	Kreditkort betalinger	1.06
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.18
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.17
Industri	Luftfart paasagerer	0.78
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.37
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.07
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.65
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.58

Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.71
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.90
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	5.49
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.69
Materialer	Specielle Kemikalier	1.18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.67
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.73
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.78
Informationsteknologi	Systemsoftware	9.54
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	6.81
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.01
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.54
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.67
Forsyning	Vandforsyning	0.68
Forsyning	Vedvarende energi	0.05
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	1.67
Ikke defineret	Ikke defineret	4.48



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

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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	1,60%	2,62%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,57%	2,43%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	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 ?**

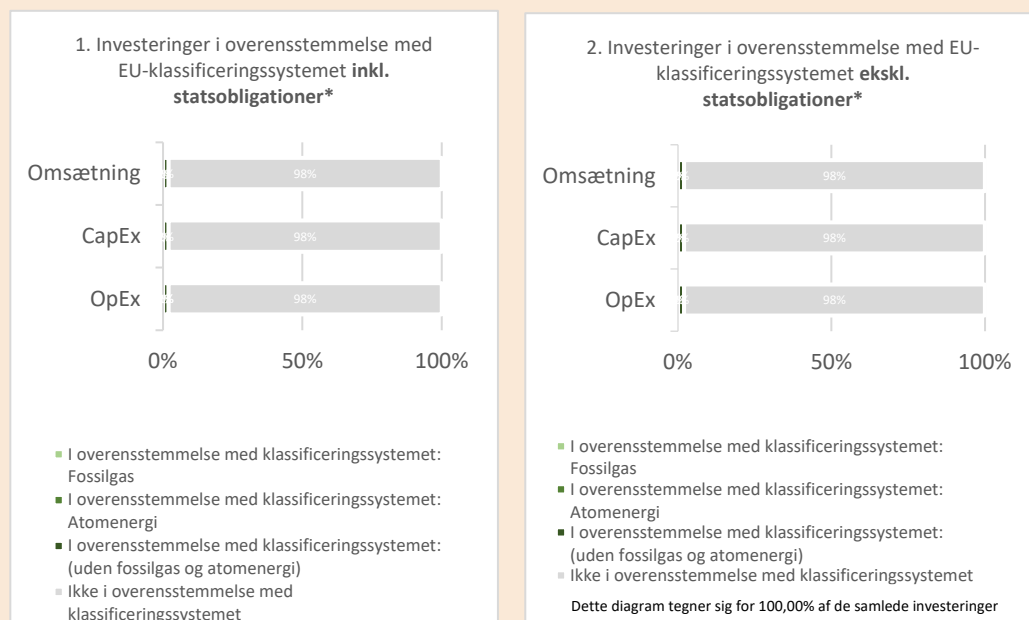
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	1,23%	1,86%

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

I 2024 var 1,60% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 2,62% 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 12,59% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 5,22% 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: Megatrends Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S22XY3TY3QF476

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**.

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



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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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.

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	7
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	13		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	17,81%		

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	13	0	13	0
Samlet eksklusion	65	0	63	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	11
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	17,81%	17,58%

* 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 sydinvest.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 sydinvest.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.

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.072 ton	1.224 ton	-
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	876 ton	556 ton	-
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	21.068 ton	11.200 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	23.016 ton	12.980 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	180,7 ton/mio EUR	222,0 ton/mio EUR	-

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	620,4 ton/mio EUR	585,0 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	1,08%	1,39%	-
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	66,25%	65,32%	-
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: -	A: -	A: -
		B: 0,2	B: -	B: -
		C: 0,27	C: 0,36	C: -
		D: 4,83	D: 3,44	D: -
		E: 0,68	E: 1,05	E: -
		F: 0,13	F: 0,13	F: -
		G: 0,07	G: 0,22	G: -
		H: -	H: 0,65	H: -
L: 0,89	L: 1,32	L: -		
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	6,99%	7,69%	-
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	0,0 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	0,2 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	-
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,02%	21,82%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,01%	0,05%	-
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	0,16%	0,30%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,83%	13,73%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,73%	34,07%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,27%	8,07%	-
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	-	-	-
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 energiineffektiv 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

Nvidia. Etik W Dkk D H	Informationstek	4.45	USA
Microsoft Etik W Dkk D	Informationstek	4.03	USA
Apple W	Informationstek	3.70	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	2.84	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2.57	USA
Meta Platforms	Telekommunika	2.35	USA
iShares Ageing Population UCITS ETF	Ikke defineret	2.01	Irland
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	1.80	Danmark
Lilly Eli	Sundhedspleje	1.77	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	1.55	Taiwan
Unitedhealth	Sundhedspleje	1.15	USA
Avago Technologies	Informationstek	1.12	USA
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.11	USA
Vertiv Holdings Co	Industri	1.06	USA
Mastercard	Finans	1.06	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

iShares Ageing Population UCITS ETF. Etik W Dkk D	Ikke defineret	9.06	Irland
Microsoft Etik W Dkk D	Informationstek	4.05	USA
Apple W	Informationstek	2.86	USA
Alphabet Class A	Telekommunika	2.62	USA
Nvidia	Informationstek	2.40	USA

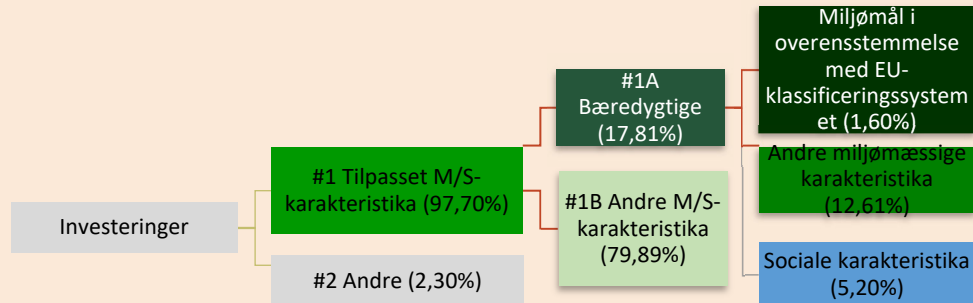
Amazon	Forbrugsgoder	2.26	USA
Meta Platforms	Telekommunika	1.89	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	1.62	Danmark
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1.52	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationstek	1.09	Taiwan
Roche	Sundhedspleje	1.06	Schweiz
Infineon Technology	Informationstek	1.01	Tyskland
Mastercard	Finans	0.97	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	0.93	USA
ASML	Informationstek	0.93	Holland

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	7,56	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk	Ikke defineret	4,69	Danmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Ikke defineret	4,06	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,70	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,00	Luxembourg
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	2,50	Danmark
Nordea Aif Global Private Equity Fund	Flere sektorer	2,17	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	1,72	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,68	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,65	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	1,52	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37	USA
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	1,26	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,18	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	95,92%
#1A Bæredygtige	17,58%
Miljøsmål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2,61%
Andre miljømæssige karakteristika	13,38%
Sociale karakteristika	4,20%
#1B Andre M/S-karakteristika	78,34%
#2 Andre	4,08%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.02
	Finansiell Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.29
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.35
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2.46
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2.54
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	2.17
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.48
Industri	Byggeprodukter	0.71
Forsyning	Diverse Forsyning	0.16
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.13
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.69
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	1.20
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	5.30
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.33
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.63
Industri	Flyindustri & Forsvar	3.29
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.28
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	3.42
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	12.05
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.61
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.90
Materialer	Industrielle Gasser	0.86
Industri	Industrielle Konglomerater	0.78
Industri	Industrielle Maskiner	4.26
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.13
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5.65
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.23
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.02
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.46
Industri	Konsulenthuse	0.75
Finans	Konsumentfinansiering	0.37
Finans	Kreditkort betalinger	1.06
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.19
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.17
Industri	Luftfart paasagerer	0.75
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5.35
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.07
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.66
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.57

Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.71
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.90
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	5.49
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.68
Materialer	Specielle Kemikalier	1.16
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.66
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.73
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.79
Informationsteknologi	Systemsoftware	9.52
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	6.81
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.01
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.55
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.67
Forsyning	Vandforsyning	0.68
Forsyning	Vedvarende energi	0.05
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	1.67
Ikke defineret	Ikke defineret	4.57



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

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

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	1,60%	2,61%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,57%	2,42%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	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 ?**

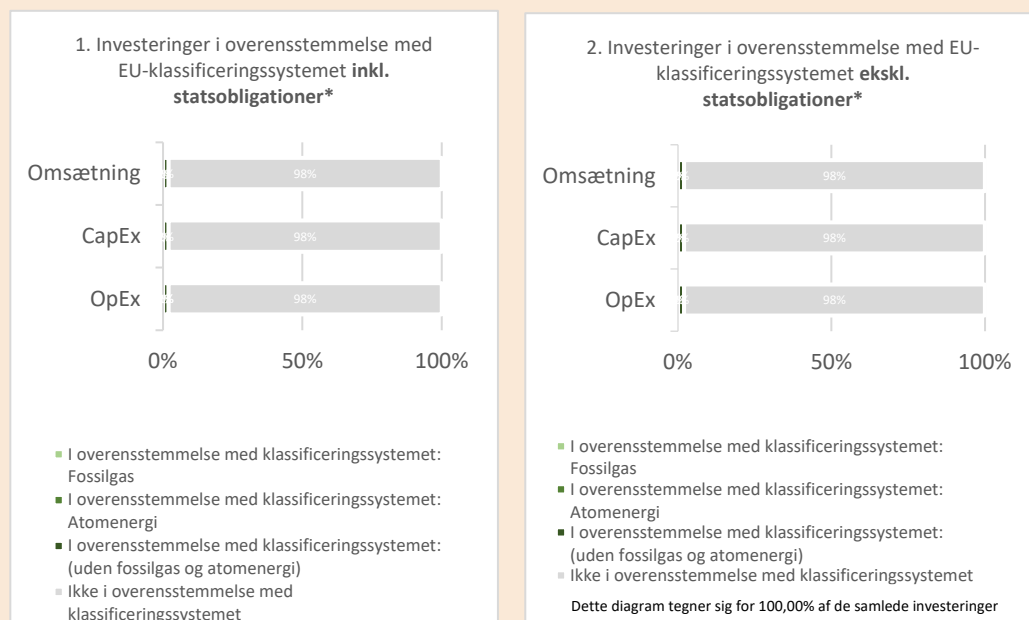
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	1,23%	1,85%

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

I 2024 var 1,60% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 2,61% 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 12,61% 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.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2024 udgjorde 5,20% 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: USA Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QDLAQN3XH2MR05

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	5	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	11,73%		

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	5	0	6	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	1	0
Samlet eksklusion	6	0	7	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	4
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	11,73%	9,54%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.770 ton	1.939 ton	5.062 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	637 ton	835 ton	1.322 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	28.102 ton	36.858 ton	51.021 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	32.508 ton	39.633 ton	57.406 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	477,7 ton/mio EUR	494,8 ton/mio EUR	473,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	913,9 ton/mio EUR	835,7 ton/mio EUR	694,1 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	10,39%	9,71%	10,27%
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	75,51%	71,79%	73,79%
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: -	A: -	A: -
		B: 0,81	B: 0,48	B: 0,62
		C: 0,33	C: 0,47	C: 0,48
		D: 10,85	D: 0,75	D: 1,93
		E: 0,49	E: -	E: -
		F: 0,03	F: 0,02	F: 0,02
		G: 0,05	G: 0,04	G: 0,04
		H: 1,43	H: 0,67	H: 0,85
		L: 0,1	L: 0,04	L: 0,19
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	13,5 ton/mio EUR	9,74%	11,32%
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	0,3 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	0,1 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,5 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	14,48%	18,21%	13,61%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,83%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16,33%	15,91%	15,04%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,62%	34,52%	35,90%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,65%	10,86%	9,05%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
J.P. Morgan Chase	Finans	2.30	USA
Avago Technologies	Informationstek	2.17	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	1.92	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	1.66	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.66	USA
Wells Fargo	Finans	1.60	USA
I.B.M.	Informationstek	1.54	USA
Caterpillar	Industri	1.53	USA
Qualcomm	Informationstek	1.39	USA
Citigroup	Finans	1.36	USA
Coca-Cola	Konsumentvare	1.34	USA
Bristol Myers Squibb	Sundhedspleje	1.30	USA
Cigna	Sundhedspleje	1.28	USA
Verizoncommunications	Telekommunika	1.25	USA
Synchrony Financial	Finans	1.24	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
Meta Platforms	Telekommunika	1.69	USA
Microsoft	Informationstek	1.26	USA
Apple	Informationstek	1.21	USA
Applied Materials	Informationstek	1.19	USA
Lam Research	Informationstek	1.18	USA
KLA Corporation	Informationstek	1.17	USA
Oracle	Informationstek	1.16	USA
Lennar Corp Class A	Forbrugsgoder	1.16	USA

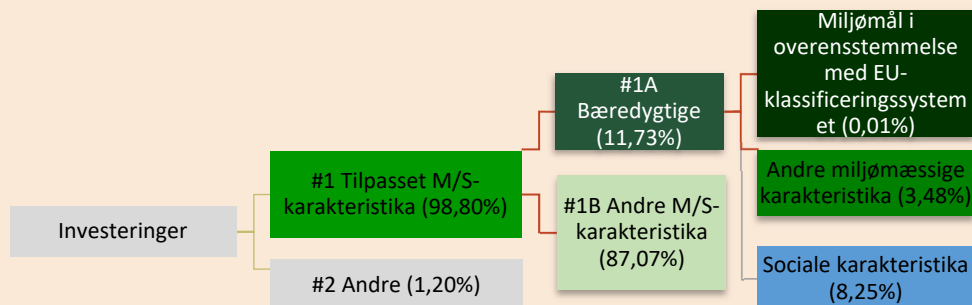
Accenture A	Informationstek	1.09	Irland
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.08	USA
Garmin	Forbrugsgoder	1.08	Schweiz
Cisco Systems	Informationstek	1.08	USA
Analog Devices	Informationstek	1.07	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	1.07	USA
Comcast A New	Telekommunika	1.07	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Activision	Telekommunika	1.41	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje	1.37	USA
Marathon Petroleum	Energi	1.35	USA
Merck	Sundhedspleje	1.31	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.31	USA
ChevronTexaco	Energi	1.29	USA
Elevance Health	Sundhedspleje	1.28	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvare	1.27	USA
Amgen	Sundhedspleje	1.26	USA
General Mills	Konsumentvare	1.23	USA
Consolidated Edison	Forsyning	1.21	USA
Metlife	Finans	1.20	USA
Kraft Heinz Co/The	Konsumentvare	1.19	USA
Aflac	Finans	1.18	USA
Royalty Pharma PLC	Sundhedspleje	1.16	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	98,95%
#1A Bæredygtige	9,54%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	3,42%
Sociale karakteristika	6,13%
#1B Andre M/S-karakteristika	89,41%
#2 Andre	1,05%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.27
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.04
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.37
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.78
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	3.46
Konsumentvarer	Bryggerier	0.37
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	2.43
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.99
Materialer	Byggematerialer	0.80
Industri	Byggeprodukter	1.74
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	1.12
Industri	Dataproces og outsourcing	0.66
Finans	Diversificerede Banker	6.92
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.95
Finans	Diversificeret Forsikring	1.11
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	2.56
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.43
Finans	Ejendomsinvestering	0.41
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.48
Forsyning	Elproducenter & Distributører	2.28
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.26
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.67
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	1.17
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	1.07
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1.16
Finans	Genforsikring	0.40
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	5.78
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.38
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.43
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.57
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.57
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.33
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.79
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	2.99
Industri	Industrielle Konglomerater	0.38
Industri	Industrielle Maskiner	2.44
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.74
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1.09
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	1.26

Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	1.09
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.84
Materialer	Jern & Stål	0.61
Industri	Jernbanetransport	0.59
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.84
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	2.52
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.96
Finans	Konsumentfinansiering	1.99
Finans	Kreditkort betalinger	0.99
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.33
Industri	Landbrugsmaskiner	0.43
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.56
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.79
Industri	Luftfragt & Logistik	0.41
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.43
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4.17
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.34
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.55
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	2.08
Materialer	Papiremballage	0.39
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.40
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.40
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1.68
Finans	Regionalbanker	0.41
Forbrugsgoder	Restauranter	0.75
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2.90
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.69
Materialer	Specielle Kemikalier	0.48
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.63
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.60
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.42
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2.40
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.85
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.89
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.06
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.15
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2.78
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.55
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.44
Ikke defineret	Ikke defineret	1.01



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	0,01%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,00%
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:

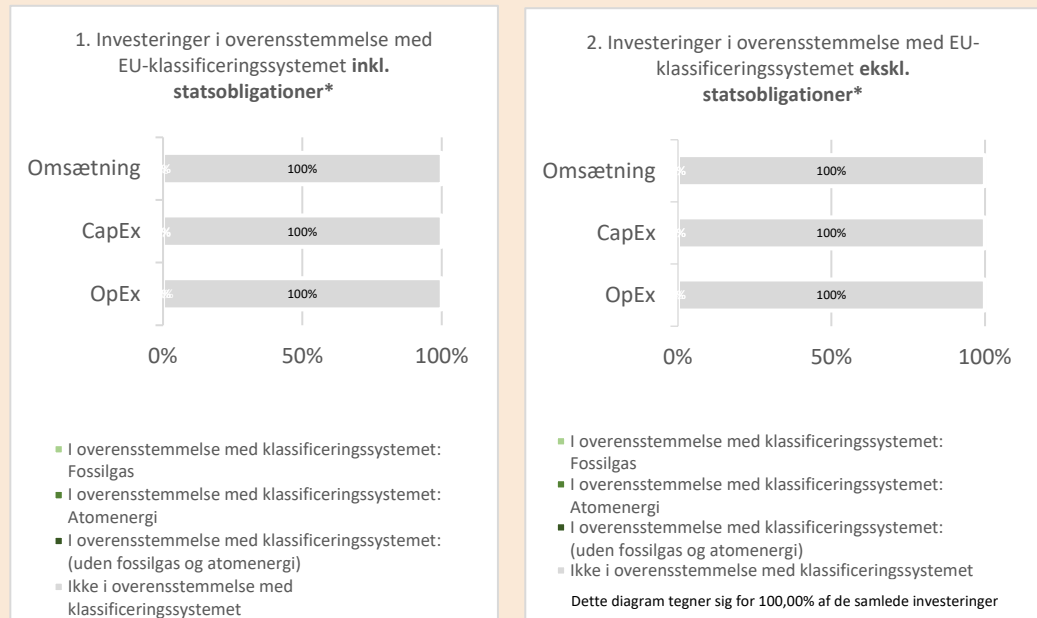
Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft



Nej

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

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.

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

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

	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,01%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,01% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% 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 3,48% 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 8,25% 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



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

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: USA Value Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138004MZ8GZOARWFQ93

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 1 %

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 sydinvest.dk/investeringsforening/ansvarlighed/politik-for-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	5	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	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	1		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	11,74%		

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	5	0	6	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0
Selskaber som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0	1	0
Samlet eksklusion	6	0	7	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	4
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	11,74%	9,49%

* 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 forbyrder 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 sydinvest.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 sydinvest.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	Indvirkning	Indvirkning
		2024	2023*	2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.056 ton	1.383 ton	4.735 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	348 ton	601 ton	1.235 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	15.380 ton	26.481 ton	47.686 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	17.784 ton	28.465 ton	53.656 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	477,3 ton/mio EUR	494,8 ton/mio EUR	473,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	913,9 ton/mio EUR	837,9 ton/mio EUR	694,0 ton/mio EUR

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

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10,38%	9,66%	10,27%
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	75,54%	71,77%	73,76%
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: -	A: -	A: -
		B: 0,81	B: 0,48	B: 0,62
		C: 0,33	C: 0,47	C: 0,48
		D: 10,85	D: 0,75	D: 1,93
		E: 0,49	E: -	E: -
		F: 0,03	F: 0,02	F: 0,02
		G: 0,05	G: 0,04	G: 0,04
		H: 1,43	H: 0,67	H: 0,85
		L: 0,1	L: 0,04	L: 0,19
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	13,47%	9,70%	11,31%
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	0,3 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	0,1 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,5 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	14,44%	18,12%	13,61%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,00%	0,00%	0,83%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16,33%	15,91%	15,04%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,60%	34,50%	35,91%
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	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7,64%	10,82%	9,06%
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 krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-
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 energiineffektiv 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
J.P. Morgan Chase	Finans	2.29	USA
Avago Technologies	Informationstek	2.17	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	1.91	USA
Procter & Gamble	Konsumentvare	1.66	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.66	USA
Wells Fargo	Finans	1.60	USA
I.B.M.	Informationstek	1.54	USA
Caterpillar	Industri	1.53	USA
Qualcomm	Informationstek	1.39	USA
Citigroup	Finans	1.36	USA
Coca-Cola	Konsumentvare	1.34	USA
Bristol Myers Squibb	Sundhedspleje	1.30	USA
Cigna	Sundhedspleje	1.28	USA
Verizoncommunications	Telekommunika	1.25	USA
Synchrony Financial	Finans	1.23	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
Meta Platforms	Telekommunika	1.62	USA
Microsoft	Informationstek	1.22	USA
Apple	Informationstek	1.18	USA
KLA Corporation	Informationstek	1.16	USA
Applied Materials	Informationstek	1.16	USA
Oracle	Informationstek	1.14	USA
Lam Research	Informationstek	1.14	USA
Lennar Corp Class A	Forbrugsgoder	1.13	USA

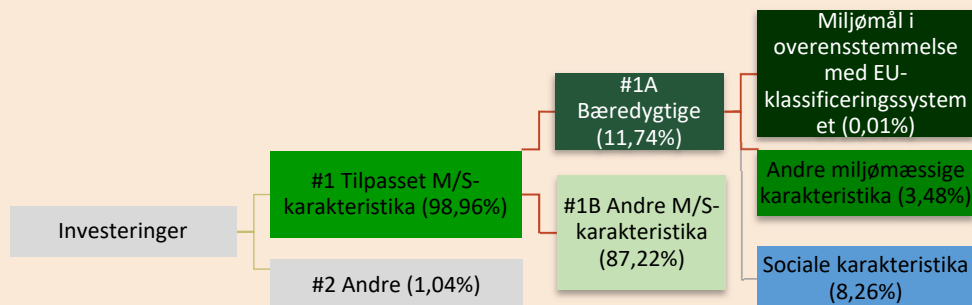
Paccar	Industri	1.09	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.09	USA
Avago Technologies	Informationstek	1.08	USA
Merck	Sundhedspleje	1.08	USA
Accenture A	Informationstek	1.08	Irland
Analog Devices	Informationstek	1.07	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje	1.07	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Activision	Telekommunika	1.41	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje	1.36	USA
Marathon Petroleum	Energi	1.35	USA
Merck	Sundhedspleje	1.30	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje	1.30	USA
ChevronTexaco	Energi	1.28	USA
Elevance Health	Sundhedspleje	1.27	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvare	1.27	USA
Amgen	Sundhedspleje	1.25	USA
General Mills	Konsumentvare	1.22	USA
Consolidated Edison	Forsyning	1.20	USA
Metlife	Finans	1.20	USA
Kraft Heinz Co/The	Konsumentvare	1.18	USA
Aflac	Finans	1.18	USA
Royalty Pharma PLC	Sundhedspleje	1.16	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	98,54%
#1A Bæredygtige	9,49%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%
Andre miljømæssige karakteristika	3,42%
Sociale karakteristika	6,07%
#1B Andre M/S-karakteristika	89,05%
#2 Andre	1,46%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Finans	Anden Diversificeret	0.27
	Finansiel Service	
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.04
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.37
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.78
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	3.45
Konsumentvarer	Bryggerier	0.37
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	2.43
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.98
Materialer	Byggematerialer	0.79
Industri	Byggeprodukter	1.74
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	1.12
Industri	Dataproces og outsourcing	0.65
Finans	Diversificerede Banker	6.91
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.95
Finans	Diversificeret Forsikring	1.11
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	2.56
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.43
Finans	Ejendomsinvestering	0.41
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.48
Forsyning	Elproducenter & Distributører	2.27
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.34
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.67
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	1.16
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	1.05
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1.15
Finans	Genforsikring	0.40
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	5.80
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2.39
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.42
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.57
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.56
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.31
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1.79
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	2.98
Industri	Industrielle Konglomerater	0.37
Industri	Industrielle Maskiner	2.43
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.74
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1.09
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	1.26

Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	1.08
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2.84
Materialer	Jern & Stål	0.61
Industri	Jernbanetransport	0.59
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.84
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	2.51
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.96
Finans	Konsumentfinansiering	1.99
Finans	Kreditkort betalinger	0.98
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.33
Industri	Landbrugsmaskiner	0.43
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.55
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.78
Industri	Luftfragt & Logistik	0.41
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.43
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4.15
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.34
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.55
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	2.09
Materialer	Papiremballage	0.40
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.40
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.41
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1.69
Finans	Regionalbanker	0.42
Forbrugsgoder	Restauranter	0.76
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2.91
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.69
Materialer	Specielle Kemikalier	0.48
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1.64
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.60
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.43
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2.41
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.86
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.90
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1.05
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.15
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2.78
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.55
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.44
Ikke defineret	Ikke defineret	1.00



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

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

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,01%	0,00%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,00%
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 ?**

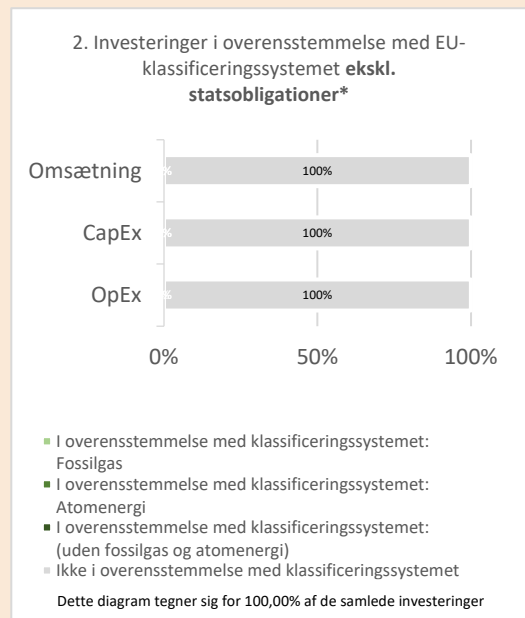
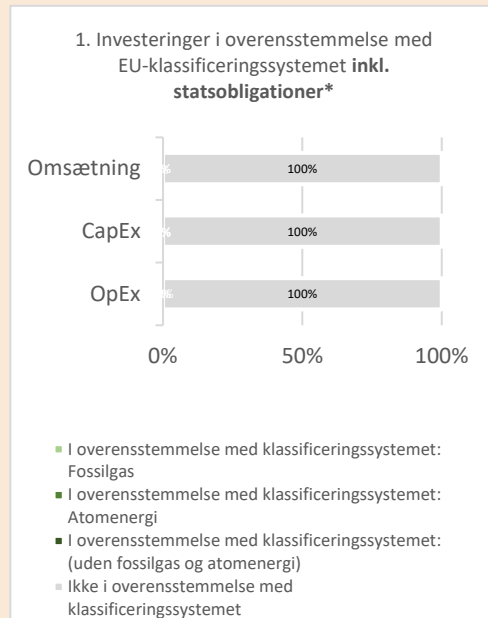
Ja:

Indenfor fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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

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

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	0,01%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%

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

I 2024 var 0,01% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 0,00% 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 3,48% 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 8,26% 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



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

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.

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest