

Årsrapport 2025

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

Værdipapirfonden Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDPAPIRFONDEN

LEDELSENS BERETNING

SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER

ÅRETS RESULTATER

FORRETNINGSUDVIKLING

RISICI

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

BESTYRELSE OG DIREKTION

LEDELSESPÅTEGNING

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

FORMUE KONSERVATIV UDB KL

Afdelingsberetning

Formue Konservativ Udb KL - årsregnskab

Formue Konservativ Udb A - årsregnskab

FORMUE KONSERVATIV Akk KL

Afdelingsberetning

Formue Konservativ Akk KL - årsregnskab

Formue Konservativ Akk A - årsregnskab

FORMUE BALANCERET UDB KL

Afdelingsberetning

Formue Balanceret Udb KL - årsregnskab

Formue Balanceret Udb A - årsregnskab

FORMUE BALANCERET Akk KL

Afdelingsberetning

Formue Balanceret Akk KL - årsregnskab

Formue Balanceret Akk A - årsregnskab

FORMUE VÆKSTORIENTERET UDB KL

Afdelingsberetning

Formue Vækstorienteret Udb KL - årsregnskab

Formue Vækstorienteret Udb KL A - årsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORMUE VÆKSTORIENTERET Akk KL

Afdelingsberetning
Formue Vækstorienteret Akk KL - årsregnskab
Formue Vækstorienteret Akk A - årsregnskab

FORMUE OFFENSIV UDB KL

Afdelingsberetning
Formue Offensiv Udb KL - årsregnskab
Formue Offensiv Udb A - årsregnskab

FORMUE OFFENSIV Akk KL

Afdelingsberetning
Formue Offensiv Akk KL - årsregnskab
Formue Offensiv Akk A - årsregnskab

FORVALTNING KONSERVATIV UDB KL

Afdelingsberetning
Forvaltning Konservativ Udb KL - årsregnskab
Forvaltning Konservativ Udb A - årsregnskab

FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB KL

Afdelingsberetning
Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - årsregnskab
Forvaltning Vækstorienteret Udb A - årsregnskab

HØJRENTELANDE HC UDB KL

Afdelingsberetning
HøjrenteLande HC Udb KL - årsregnskab
HøjrenteLande HC Udb W - årsregnskab

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER
3. VÆSENTLIGE AFTALER
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER

Oplysninger om værdipapirfonden

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

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

www.sydinvest.dk
11188
21274003
17. juni 2016

Bestyrelse

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

Daglig Ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

I Europa var fokus rettet mod store offentlige investeringsprogrammer, særligt i Tyskland, hvor politiske beslutninger om øgede investeringer i infrastruktur og forsvar fik betydning for både vækstforventninger og renteutviklingen.

På den politiske scene var 2025 domineret af udviklingen i USA, hvor Donald Trumps økonomiske politik både skabte forventninger om højere vækst og bekymringer for øget statsgæld og handelskonflikter.

USA

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

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

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

Europa

Væksten i Europa var moderat i 2025. ECB gennemførte en række rentenedsættelser i første halvår som reaktion på lavere inflation og svagere vækst, hvilket gradvist gav bedre vilkår for forbrugere og virksomheder. Den økonomiske udvikling blev hæmmet af svag global handel og politisk usikkerhed. Massive offentlige investeringer, særligt inden for infrastruktur, grøn omstilling og forsvar, var en væsentlig drivkraft for væksten og bidrog til at understøtte økonomien, samtidig med at risikoaversionen dæmpedes. Inflationspresset faldt gradvist gennem året, omend nogle prisniveauer i tjenester og arbejdskraftforhold var mere modstandsdygtige end forventet. Den stærkere euro bidrog også til at holde importpriser og inflation i skak.

Japan

Den japanske økonomi udviste i 2025 tegn på gradvis bedring. Udviklingen blev understøttet af den nyvalgte premierminister, som har ført en ny politisk kurs med større fokus på økonomisk stimulus. Regeringen lancerede omfattende hjælpepakker, som bl.a. indeholdt investeringer i teknologi, social støtte og incitamentter til forbrug og erhvervsliv – initiativer der i væsentlig grad bidrog til at løfte forventningerne til vækst. Omvendt har Bank of Japan forhøjet styringsrenten ad to omgange i løbet af året til 0,75%, hvilket er det højeste niveau i tre årtier. Denne beslutning afspejler, at inflationen forblev over målsætningen, samtidig med at centralbanken forsøger at fastholde kursen mod fuld normalisering af pengepolitikken.

Emerging Markets

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

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

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

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

Råvarepriserne

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

Pengepolitikken

Pengepolitikken var gennem 2025 præget af en forsigtig tilgang. Federal Reserve i USA fastholdt styringsrenten i størstedelen af året, men påbegyndte i efteråret tre på hinanden følgende rentenedsættelser af 0,25 %-point hver, til 3,75 %. ECB reducerede styringsrenten med 0,25 %-point fire gange i første halvår i takt med svagere vækst og mere afdæmpet inflation, men fastholdt renten på 2,0 % i løbet af andet halvår. Omvendt forhøjede Bank of Japan styringsrenten med 0,25 %-point af to omgange, i henholdsvis januar og december, til 0,75 %, hvilket er det højeste niveau i tre årtier.

Renteudviklingen

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

renterne i andre europæiske lande var mere stabile. Kreditspændene på virksomhedsobligationer og Emerging Markets-obligationer indsnævredes generelt, understøttet af investorer med fortsat risikoappetit.

Valutarisk udvikling

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

Aktiemarkederne

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

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

Efter en indledende periode med stor usikkerhed og geopolitisk uro, blev markedet gradvist mere stabilt, understøttet af aftagende inflationspres globalt samt af forventninger om en fortsat lempelig pengepolitik, hvilket skabte et gunstigt klima for både amerikanske, europæiske og asiatiske aktier. Europæiske aktier klarede sig samlet set bedre end de amerikanske, understøttet af offentlige investeringer og mere stabile makroøkonomiske forhold. Danske aktier havde et svagt år relativt til de europæiske markeder, påvirket af kursfald i flere store toneangivende selskaber inden for sundhed og forsyning.

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

Sektorudviklingen

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

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

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2025 blev 0,95 mia. kr. mod 1,54 mia. kr. i 2024. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2025 i alt udbetaler udbytter for 470 mio. kr. Der blev udbetalt udbytte på 402 mio. kr. for 2024.

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 3. Udbytterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Tabel 1

Andelsklasse	Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2025		
	2025*)	2024	2023
Formue Konservativ Udb A	3,4	0,5	0
Formue Balanceret Udb A	3,9	4,4	0
Formue Vækstorienteret Udb A	5,3	6,2	0
Formue Offensiv Udb A	4,3	12,1	0
Forvaltning Konservative Udb A	2,9	2,6	0
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	5,2	4,6	3,9
Højrentelende HC Udb W	0	0	0

*) Foreslået udbytte

Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer og fra 2018 også i alternative investeringer. Afdelingerne og andelsklasserne har alle præsteret positive afkast i 2025.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025 i akkumulerende andelsklasser

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Formue Konservativ Akk A	118,89	3,84%	19,53%	9,76%
Formue Balanceret Akk A	143,29	4,58%	26,78%	20,34%
Formue Vækstorienteret Akk A	175,39	5,93%	36,33%	37,31%
Formue Offensiv Akk A	198,85	7,26%	43,00%	52,73%

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025 i udbyttebetalende andelsklasser

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Formue Konservativ Udb A	108,91	3,83%	19,60%	9,73%
Formue Balanceret Udb A	113,59	4,59%	26,71%	20,41%
Formue Vækstorienteret Udb A	124,23	5,90%	36,49%	37,42%
Formue Offensiv Udb A	120,57	7,39%	43,40%	53,28%
Forvaltning Konservative Udb A	102,38	3,38%	18,60%	-
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	106,64	4,04%	30,43%	-
Højrentelende HC Udb W	104,39	11,24%	29,12%	-3,08%

Formueudvikling

Fondens samlede formue steg med 1,67 mia. mio. kr. til 17,97 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 32.200 ultimo året.

Markedsforventninger til 2026

Forudsætningerne for fornuftige afkast på de finansielle markeder er bestemt til stede i 2026, men forventningerne er

mere afdæmpede end i de foregående år.

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

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

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

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

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

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

Risikofaktorer

Når man blandt institutionelle investorer spørger til de største risici for finansmarkederne i 2026, nævnes hyppigt angsten for en AI-boble, der taber luften. Udviklingen inden for kunstig intelligens og digital infrastruktur forventes dog fortsat at være en væsentlig strukturel drivkraft for både økonomisk vækst og udviklingen på aktiemarkederne i 2026. Investeringer i datacentre, halvledere og software ventes at fortsætte, om end i et mere selektivt tempo end tidligere år. Samtidig forventes fokus i stigende grad at flytte sig fra at være forventningsbaseret til mere dokumenterbare produktivetsgevinster.

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

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

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Værdipapirfonden Sydinvest er aktivt forvaltede. Det vil sige, at værdipapirfonden ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt 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 Syd Fund Management A/S har løbende fokus på de opnåede afkast i de enkelte afdelinger både målt i forhold til benchmark og i forhold til sammenlignelige afdelinger.

Informations- og kommunikationspolitik

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

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

Med ca. 32.200 investorer har værdipapirfonden valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartnernes rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Værdipapirfonden holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor fonden gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Fondens forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydinvest.

Fonden lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder fonden normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller fonden om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2025 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 Syd Fund Managements bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Syd Fund Management forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Syd Fund Management følger de anbefalinger, som brancheforeningen Finans Danmark giver vedrørende Fund Governance, bortset fra nedenstående punkter.

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

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

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

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

Investeringsfilosofi

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

Politik for samfundsansvar

Værdipapirfondens 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 investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

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

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

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

Værdipapirfondens Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på fondens hjemmeside og kan findes på <http://sydinvest.dk/csr>. Rapporten opdateres årligt.

Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer.

For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services (GES).

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Værdipapirfondens Sydinvest foretager screeninger af Værdipapirfondens Sydinvests investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementsindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfondens Sydinvest og andre investorer over for

selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Aktivt ejerskab

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

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Værdipapirfondens 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 Værdipapirfondens Sydinvests politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er offentliggjort på Sydinvests hjemmeside: <https://www.sydinvest.dk/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.

Produktudvikling

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

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

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

Omkostninger

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

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfondens Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 59.

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

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

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

Lovmæssige reguleringer

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

Som følge heraf skal der oplyses om de indirekte handelsomkostninger i værdipapirfonde og investeringsforeninger. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til værdipapirfonden, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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

Specifikation af bestyrelsesmedlemmernes fordeling samt direktionens aflønning for 2025 kan findes på www.sydinvest.dk/ledelsesloen_2025

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det er en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

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

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Værdipapirfonden 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. AL Sydbank A/S er depotbank for Værdipapirfonden Sydinvest.

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

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

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle 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 kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

Selskabsspecifikke forhold

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

Emerging Markets og Frontier Markets

Emerging Markets omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile end de modne markeder.

Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end i de modne markeder.

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

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

Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2026

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, d. 24. marts 2026

Dirigent

Mette Kathrine Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sydinvest

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 26. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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 porteføljestyresystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.
Fonden 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 den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.
Finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi i henhold til anvendt regnskabspraksis.	Vi testede stikprøvevis og vurderede værdiansættelsen ved afstemning til fondens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.
Fonden anvender et i branchen gennemprøvet porteføljestyresystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og registrering 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.	Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber var passende.
Der henvises til noter om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
-

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

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 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden 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.

Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation (PRIIP KID)

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

Formue Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Konservativ Udb A
ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Konservativ Udb A	3.83%	3.29%	7.43%	6.68%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Formue Konservativ Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	129.311	243.906	229.487	-436.821	117.683
Investorenes formue	3.554.877	3.442.667	3.350.356	3.313.962	3.964.554

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	12.327	16.505
2 Udbytter	50.903	31.303
Renter og udbytter i alt	63.230	47.808
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	2.755	17.356
4 Aktier	22.169	37.451
5 Investeringsbeviser	74.488	174.394
6 Afledte finansielle instrumenter	-1.697	-2.201
7 Valutakonti	-155	-108
Handelsomkostninger drift	-290	-154
Kursgevinster og -tab i alt	97.270	226.738
Andre indtægter	1	0
Indtægter i alt	160.501	274.546
8 Administrationsomkostninger	-30.749	-30.192
Resultat før skat	129.752	244.354
9 Skat	-441	-448
Årets nettoresultat	129.311	243.906

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.466	3.474
Likvide midler i alt	2.466	3.474
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	330.410	371.581
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	86.820	76.150
Obligationer i alt	417.230	447.731
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	8.584	10.329
Noterede aktier i udenlandske selskaber	198.333	175.180
Aktier i alt	206.917	185.509
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	9.642	5.126
Noterede beviser i udenlandske UCITS	325.647	183.996
Unoterede beviser i danske UCITS	2.538.187	2.543.314
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	54.173	72.477
Investeringsbeviser i alt	2.927.649	2.804.913
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.120	3.521
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	354
Andre aktiver i alt	3.120	3.875
AKTIVER I ALT	3.557.382	3.445.502
PASSIVER		
10 Investorenes formue i alt*)	3.554.877	3.442.667
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.498	2.474
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	361
Anden gæld i alt	2.505	2.835
PASSIVER I ALT	3.557.382	3.445.502
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Konservativ Udb A	3.554.877	3.442.667
I alt	3.554.877	3.442.667

Formue Konservativ Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	77	117
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.257	15.591
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	629
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	179
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-11
Renter i alt	12.327	16.505
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	135	88
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.182	2.207
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	579	1.668
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.417	1.615
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	45.590	25.725
Udbytter i alt	50.903	31.303
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-82	12.441
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.837	4.919
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	-4
Obligationer i alt	2.755	17.356
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.694	-90
Noterede aktier i udenlandske selskaber	23.863	37.541
Aktier i alt	22.169	37.451
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.332	1.330
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	15.380	36.039
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	57.364	139.201
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	412	-2.176
Investeringsbeviser i alt	74.488	174.394
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-1.697	-2.201
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.697	-2.201
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	312	171
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-22	-17
Handelsomkostninger i alt	290	154
8 Administrationsomkostninger		
Administration	13.867	13.938
Distribution, markedsføring og formidling	3.412	3.379
Investeringsforvaltning	13.470	12.875
Administrationsomkostninger i alt	30.749	30.192

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	441	448
Skat i alt	441	448
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.442.667	3.350.356
Emissioner i året	84.049	44.894
Indløsninger i året	-85.143	-196.837
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	214	348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-16.334	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	113	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	110.979	16.334
Overført fra resultatopgørelsen	16.130	226.555
Overført til udlodning næste år.	2.202	1.017
Investorenes formue i alt	3.554.877	3.442.667
10a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	12.327	16.506
Udbytter	50.468	30.944
Kursgevinst til udlodning	69.642	124.302
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.259	-4.311
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	133.696	167.441
Heraf til udlodning i:		
Formue Konservativ Udb A	133.696	167.441
I alt	133.696	167.441
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,99%	23,89%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	72,92%	75,98%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,91%	99,87%
Andre aktiver/anden gæld	0,09%	0,13%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	2.184	47.366
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Konservativ Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	129.311	243.906	229.487	-436.821	117.683
Investorenes formue	3.554.877	3.442.667	3.350.356	3.313.962	3.964.554
Cirkulerende andele nominelt	3.264.116	3.266.814	3.415.354	3.621.990	3.725.657
Antal cirkulerende andele i stk.	32.641.164	32.668.140	34.153.540	36.219.900	37.256.570
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,91	105,38	98,10	91,50	106,41
Udbytte pr. andel	3,40	0,50	0,00	0,00	3,40
Afkast (pct.)	3,83 %	7,43 %	7,22 %	-11,14 %	3,25 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,29 %	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,89 %	0,83 %	0,86 %	0,85 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,01	0,05	0,09	-0,12	0,72
Standardafvigelse (5 år)	4,51	5,13	5,01	4,74	3,24

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	160.059	274.098
Andre indtægter	1	0
Omkostninger *	-30.749	-30.192
Nettoresultat i alt	129.311	243.906
* Omkostninger		
Administration	-13.867	-13.938
Investeringsforvaltning	-13.470	-12.875
Distribution, markedsføring og formidling	-3.412	-3.379
Omkostninger i alt	-30.749	-30.192
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	110.979	16.334
Overført til udlodning næste år	2.202	1.017
Til rådighed for udlodning	113.181	17.351
Overført til formuen	16.130	226.555
I alt disponeret	129.311	243.906
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.017	-136.066
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-906	5.710
Andel af fællesindtægter	133.696	167.441
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	133.807	37.085
Administrationsomkostninger til modregning	-30.749	-30.192
Kursregulering på investeringsbeviser	10.251	9.968
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-128	490
Administrationsomkostninger i alt	-20.626	-19.734
Til rådighed for udlodning	113.181	17.351

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.498	2.474
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	7
Anden gæld i alt	2.500	2.481
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.266.814	3.415.354
Emissioner i året	78.502	44.725
Indløsninger i året	-81.200	-193.265
Cirkulerende andele i alt	3.264.116	3.266.814
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.442.667	3.350.356
Emissioner i året	84.049	44.894
Indløsninger i året	-85.143	-196.837
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	214	348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.334	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	113	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	110.979	16.334
Overført fra resultatopgørelsen	16.130	226.555
Overført til udlodning til næste år	2.202	1.017
Investorenes formue ultimo	3.554.877	3.442.667

Formue Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Konservativ Akk A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
	65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
	10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
	5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
	5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Konservativ Akk A	3.84%	3.29%	7.39%	6.68%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Formue Konservativ Akk KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.365	18.500	18.009	-34.393	9.688
Investorenes formue	246.050	256.558	270.533	259.389	313.360

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1.038	1.187
2 Udbytter	3.596	2.541
Renter og udbytter i alt	4.634	3.728
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	187	1.291
4 Aktier	1.598	2.915
5 Investeringsbeviser	5.503	13.200
6 Afledte finansielle instrumenter	-257	-282
Valutakonti	-15	16
7 Handelsomkostninger drift	-22	-10
Kursgevinster og -tab i alt	6.994	17.130
Indtægter i alt	11.628	20.858
8 Administrationsomkostninger	-2.229	-2.317
Resultat før skat	9.399	18.541
9 Skat	-34	-41
Årets nettoresultat	9.365	18.500

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	479	449
Likvide midler i alt	479	449
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.715	29.740
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.360	5.676
Obligationer i alt	30.075	35.416
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	597	783
Noterede aktier i udenlandske selskaber	13.639	13.214
Aktier i alt	14.236	13.997
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	78	381
Noterede beviser i udenlandske UCITS	25.203	14.422
Unoterede beviser i danske UCITS	171.962	186.445
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	3.969	5.376
Investeringsbeviser i alt	201.212	206.624
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	230	290
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	57
Andre aktiver i alt	230	347
AKTIVER I ALT	246.232	256.833
PASSIVER		
10 Investorenes formue i alt*)	246.050	256.558
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	175	187
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	88
Anden gæld i alt	182	275
PASSIVER I ALT	246.232	256.833
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Konservativ Akk A	246.050	256.558
I alt	246.050	256.558

Formue Konservativ Akk KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	5	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.034	1.140
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	24
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-1
Renter i alt	1.038	1.187
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	10	7
Noterede aktier i udenlandske selskaber	159	173
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	49	92
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	180	116
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	3.198	2.153
Udbytter i alt	3.596	2.541
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-21	931
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	208	360
Obligationer i alt	187	1.291
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-131	-3
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.729	2.918
Aktier i alt	1.598	2.915
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	39	150
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.398	2.827
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.034	10.401
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	32	-178
Investeringsbeviser i alt	5.503	13.200
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-257	-282
Afledte finansielle instrumenter i alt	-257	-282
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	26	13
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-3
Handelsomkostninger i alt	22	10
8 Administrationsomkostninger		
Administration	997	1.066
Distribution, markedsføring og formidling	246	258
Investeringsforvaltning	986	993
Administrationsomkostninger i alt	2.229	2.317

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	34	41
Skat i alt	34	41
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	256.558	270.533
Emissioner i året	5.357	717
Indløsninger i året	-25.272	-33.240
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	42	48
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	9.365	18.500
Investorenes formue i alt	246.050	256.558
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,28%	25,03%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	71,50%	74,77%
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%	99,80%
Andre aktiver/anden gæld	0,22%	0,20%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	2.913	6.661
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Konservativ Akk A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.365	18.500	18.009	-34.393	9.688
Investorenes formue	246.050	256.558	270.533	259.389	313.360
Cirkulerende andele nominelt	206.961	224.080	253.750	260.786	280.281
Antal cirkulerende andele i stk.	2.069.608	2.240.800	2.537.500	2.607.860	2.802.810
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,89	114,49	106,61	99,46	111,80
Afkast (pct.)	3,84 %	7,39 %	7,19 %	-11,04 %	3,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,29 %	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	3,10 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,89 %	0,84 %	0,86 %	0,85 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,01	0,05	0,09	-0,12	0,70
Standardafvigelse (5 år)	4,44	5,09	4,96	4,70	3,28

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	11.594	20.817
Omkostninger *	-2.229	-2.317
Nettoresultat i alt	9.365	18.500
* Omkostninger		
Administration	-997	-1.066
Investeringsforvaltning	-986	-993
Distribution, markedsføring og formidling	-246	-258
Omkostninger i alt	-2.229	-2.317
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	9.365	18.500
I alt disponeret	9.365	18.500

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	175	187
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
Anden gæld i alt	176	188
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	224.080	253.750
Emissioner i året	4.631	647
Indløsninger i året	-21.750	-30.317
Cirkulerende andele i alt	206.961	224.080
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	256.558	270.533
Emissioner i året	5.357	717
Indløsninger i året	-25.272	-33.240
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	42	48
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	9.365	18.500
Investorenes formue ultimo	246.050	256.558

Formue Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Balanceret Udb A
ISIN	DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Balanceret Udb A	4.59%	4.40%	10.91%	11.01%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Formue Balanceret Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	276.419	604.696	477.635	-770.651	445.775
Investorenes formue	6.386.630	6.105.333	5.600.825	5.244.841	6.007.702

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	16.212	21.517
2 Udbytter	80.765	52.606
Renter og udbytter i alt	96.977	74.123
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	3.753	29.863
4 Aktier	88.637	147.536
5 Investeringsbeviser	170.050	432.394
6 Afledte finansielle instrumenter	-9.886	-6.283
7 Valutakonti	-99	-1.314
7 Handelsomkostninger drift	-936	-482
Kursgevinster og -tab i alt	251.519	601.714
Indtægter i alt	348.496	675.837
8 Administrationsomkostninger	-70.056	-69.115
Resultat før skat	278.440	606.722
9 Skat	-2.021	-2.026
Årets nettoresultat	276.419	604.696

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.574	3.651
Likvide midler i alt	5.574	3.651
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	560.905	581.201
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	203.804	185.699
Obligationer i alt	764.709	766.900
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	35.264	41.566
Noterede aktier i udenlandske selskaber	820.152	705.182
Aktier i alt	855.416	746.748
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	67.913	8.674
Noterede beviser i udenlandske UCITS	1.190.748	904.772
Unoterede beviser i danske UCITS	3.409.435	3.542.436
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	95.069	124.773
Investeringsbeviser i alt	4.763.165	4.580.655
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.726	5.722
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.085
Andre aktiver i alt	5.726	14.807
AKTIVER I ALT	6.394.590	6.112.761
PASSIVER		
10 Investorenes formue i alt*)	6.386.630	6.105.333
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.562	7.418
Mellemværende vedr. handelsafvikling	398	10
Anden gæld i alt	7.960	7.428
PASSIVER I ALT	6.394.590	6.112.761
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Balanceret Udb A	6.386.630	6.105.333
I alt	6.386.630	6.105.333

Formue Balanceret Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	166	230
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.069	20.041
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	994
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	290
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-23	-38
Renter i alt	16.212	21.517
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	545	348
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.910	8.734
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	268	2.533
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	9.108	8.109
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	61.934	32.882
Udbytter i alt	80.765	52.606
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-455	18.889
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.208	10.981
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	-7
Obligationer i alt	3.753	29.863
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-6.895	-473
Noterede aktier i udenlandske selskaber	95.532	148.009
Aktier i alt	88.637	147.536
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.599	3.417
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	54.987	191.190
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	109.800	241.510
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	664	-3.723
Investeringsbeviser i alt	170.050	432.394
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-9.886	-6.283
Afledte finansielle instrumenter i alt	-9.886	-6.283
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.025	537
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-89	-55
Handelsomkostninger i alt	936	482
8 Administrationsomkostninger		
Administration	26.356	26.630
Distribution, markedsføring og formidling	15.100	15.299
Investeringsforvaltning	28.600	27.186
Administrationsomkostninger i alt	70.056	69.115

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.021	2.026
Skat i alt	2.021	2.026
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.105.333	5.600.825
Emissioner i året	340.105	80.372
Indløsninger i året	-96.711	-180.919
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	333	359
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-237.812	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.037	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	219.278	237.812
Overført fra resultatopgørelsen	56.797	362.267
Overført til udlodning næste år.	344	4.617
Investorenes formue i alt	6.386.630	6.105.333
10a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	16.213	21.517
Udbytter	78.769	50.978
Kursgevinst til udlodning	166.008	356.737
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.613	-3.205
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	266.603	426.027
Heraf til udlodning i:		
Formue Balanceret Udb A	266.603	426.027
I alt	266.603	426.027
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	45,08%	39,75%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	54,87%	60,07%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,95%	99,82%
Andre aktiver/anden gæld	0,05%	0,18%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	167.472	255.330
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Balanceret Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	276.419	604.696	477.635	-770.651	445.775
Investorenes formue	6.386.630	6.105.333	5.600.825	5.244.841	6.007.702
Cirkulerende andele nominelt	5.622.515	5.404.807	5.499.356	5.624.879	5.254.800
Antal cirkulerende andele i stk.	56.225.152	54.048.070	54.993.560	56.248.790	52.548.000
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	113,59	112,96	101,85	93,23	114,33
Udbytte pr. andel	3,90	4,40	0,00	0,00	7,40
Afkast (pct.)	4,59 %	10,92 %	9,23 %	-12,64 %	8,77 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,40 %	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,18 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,34	0,43	0,19	0,86
Standardafvigelse (5 år)	6,61	7,59	7,63	7,59	5,80

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	346.475	673.811
Omkostninger *	-70.056	-69.115
Nettoresultat i alt	276.419	604.696
* Omkostninger		
Administration	-26.356	-26.630
Investeringsforvaltning	-28.600	-27.186
Distribution, markedsføring og formidling	-15.100	-15.299
Omkostninger i alt	-70.056	-69.115
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	219.278	237.812
Overført til udlodning næste år	344	4.617
Til rådighed for udlodning	219.622	242.429
Overført til formuen	56.797	362.267
I alt disponeret	276.419	604.696
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	4.617	-134.904
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	788	1.703
Andel af fællesindtægter	266.603	426.027
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	272.008	292.826
Administrationsomkostninger til modregning	-70.056	-69.115
Kursregulering på investeringsbeviser	18.433	18.391
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-763	327
Administrationsomkostninger i alt	-52.386	-50.397
Til rådighed for udlodning	219.622	242.429

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	363
Andre aktiver i alt	0	363
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.562	7.418
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	10
Anden gæld i alt	7.565	7.428
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	5.404.807	5.499.356
Emissioner i året	307.758	74.461
Indløsninger i året	-90.050	-169.010
Cirkulerende andele i alt	5.622.515	5.404.807
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.105.333	5.600.825
Emissioner i året	340.105	80.372
Indløsninger i året	-96.711	-180.919
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	333	359
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-237.812	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.037	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	219.278	237.812
Overført fra resultatopgørelsen	56.797	362.267
Overført til udlodning til næste år	344	4.617
Investorenes formue ultimo	6.386.630	6.105.333

Formue Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Balanceret Akk A
ISIN	DK0060749794
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Balanceret Akk A	4.58%	4.40%	10.95%	11.01%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Formue Balanceret Akk KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.072	68.298	55.399	-93.669	57.963
Investorenes formue	686.609	667.860	640.515	613.317	735.883

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1.756	2.551
2 Udbytter	5.951	4.954
Renter og udbytter i alt	7.707	7.505
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	323	3.277
4 Aktier	9.719	16.736
5 Investeringsbeviser	21.329	49.663
6 Afledte finansielle instrumenter	-1.091	-754
Valutakonti	-9	-85
7 Handelsomkostninger drift	-102	-49
Kursgevinster og -tab i alt	30.169	68.788
Andre indtægter	67	0
Indtægter i alt	37.943	76.293
8 Administrationsomkostninger	-7.649	-7.763
Resultat før skat	30.294	68.530
9 Skat	-222	-232
Årets nettoresultat	30.072	68.298

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	812	446
Likvide midler i alt	812	446
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	58.545	62.205
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.229	20.573
Obligationer i alt	80.774	82.778
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.819	4.655
Noterede aktier i udenlandske selskaber	88.835	78.533
Aktier i alt	92.654	83.188
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	7.282	1.074
Noterede beviser i udenlandske UCITS	128.257	100.886
Unoterede beviser i danske UCITS	366.513	384.587
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	10.387	13.980
Investeringsbeviser i alt	512.439	500.527
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	643	629
Mellemværende vedr. handelsafvikling	153	1.939
Andre aktiver i alt	796	2.568
AKTIVER I ALT	687.475	669.507
PASSIVER		
10 Investorenes formue i alt*)	686.609	667.860
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	821	820
Mellemværende vedr. handelsafvikling	45	827
Anden gæld i alt	866	1.647
PASSIVER I ALT	687.475	669.507
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Balanceret Akk A	686.609	667.860
I alt	686.609	667.860

Formue Balanceret Akk KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	13	26
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.747	2.401
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	97
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	31
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-4
Renter i alt	1.756	2.551
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	59	40
Noterede aktier i udenlandske selskaber	975	990
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	81	332
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.022	935
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	3.814	2.657
Udbytter i alt	5.951	4.954
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-139	2.027
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	462	1.251
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	-1
Obligationer i alt	323	3.277
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-822	-46
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.541	16.782
Aktier i alt	9.719	16.736
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	278	454
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.242	20.261
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	14.738	29.360
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	71	-412
Investeringsbeviser i alt	21.329	49.663
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-1.091	-754
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.091	-754
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	113	59
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-10
Handelsomkostninger i alt	102	49
8 Administrationsomkostninger		
Administration	2.884	2.971
Distribution, markedsføring og formidling	1.642	1.707
Investeringsforvaltning	3.123	3.085
Administrationsomkostninger i alt	7.649	7.763

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	222	232
Skat i alt	222	232
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	667.860	640.515
Emissioner i året	20.507	5.117
Indløsninger i året	-31.907	-46.141
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	77	71
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	30.072	68.298
Investorenes formue i alt	686.609	667.860
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	45,00%	40,12%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	54,89%	59,68%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,89%	99,80%
Andre aktiver/anden gæld	0,11%	0,20%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	18.203	29.604
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Balanceret Akk A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.072	68.298	55.399	-93.669	57.963
Investorenes formue	686.609	667.860	640.515	613.317	735.883
Cirkulerende andele nominelt	479.175	487.434	518.645	542.616	568.170
Antal cirkulerende andele i stk.	4.791.750	4.874.340	5.186.450	5.426.160	5.681.700
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	143,29	137,02	123,50	113,03	129,52
Afkast (pct.)	4,58 %	10,95 %	9,27 %	-12,73 %	8,77 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,40 %	11,01 %	10,20 %	-11,65 %	8,34 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,18 %	1,21 %	1,21 %	1,22 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,35	0,44	0,19	0,86
Standardafvigelse (5 år)	6,62	7,60	7,65	7,60	5,82

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	37.654	76.061
Andre indtægter	67	0
Omkostninger *	-7.649	-7.763
Nettoresultat i alt	30.072	68.298
* Omkostninger		
Administration	-2.884	-2.971
Investeringsforvaltning	-3.123	-3.085
Distribution, markedsføring og formidling	-1.642	-1.707
Omkostninger i alt	-7.649	-7.763
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	30.072	68.298
I alt disponeret	30.072	68.298

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	821	820
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	827
Anden gæld i alt	824	1.647
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	487.434	518.645
Emissioner i året	15.041	4.028
Indløsninger i året	-23.300	-35.239
Cirkulerende andele i alt	479.175	487.434
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	667.860	640.515
Emissioner i året	20.507	5.117
Indløsninger i året	-31.907	-46.141
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	77	71
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	30.072	68.298
Investorenes formue ultimo	686.609	667.860

Formue Vækstororienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Vækstororienteret Udb A
ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Vækstororienteret Udb A	5.90%	6.22%	15.61%	16.55%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Formue Vækstorienteret Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	110.491	228.220	144.659	-191.836	134.644
Investorenes formue	2.034.170	1.777.426	1.411.418	1.256.712	1.378.870

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	3.013	4.337
2 Udbytter	34.894	15.520
Renter og udbytter i alt	37.907	19.857
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	503	5.973
4 Aktier	45.188	66.101
5 Investeringsbeviser	58.167	162.203
6 Afledte finansielle instrumenter	-3.417	-1.257
7 Valutakonti	-92	-378
7 Handelsomkostninger drift	-378	-183
Kursgevinster og -tab i alt	99.971	232.459
Andre indtægter	314	0
Indtægter i alt	138.192	252.316
8 Administrationsomkostninger	-26.793	-23.491
Resultat før skat	111.399	228.825
9 Skat	-908	-605
Årets nettoresultat	110.491	228.220

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.935	2.300
Likvide midler i alt	3.935	2.300
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	84.533	91.871
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.054	60.779
Obligationer i alt	155.587	152.650
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	18.510	19.832
Noterede aktier i udenlandske selskaber	423.276	337.702
Aktier i alt	441.786	357.534
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	86.228	8.239
Noterede beviser i udenlandske UCITS	484.561	350.705
Unoterede beviser i danske UCITS	834.519	872.376
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	28.484	35.094
Investeringsbeviser i alt	1.433.792	1.266.414
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.642	1.624
Mellemværende vedr. handelsafvikling	498	1.246
Andre aktiver i alt	2.140	2.870
AKTIVER I ALT	2.037.240	1.781.768
PASSIVER		
10 Investorenes formue i alt*)	2.034.170	1.777.426
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.862	2.574
Mellemværende vedr. handelsafvikling	208	1.768
Anden gæld i alt	3.070	4.342
PASSIVER I ALT	2.037.240	1.781.768
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Vækstorienteret Udb A	2.034.170	1.777.426
I alt	2.034.170	1.777.426

Formue Vækstororienteret Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	54	72
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.976	3.984
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	220
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	74
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-17	-13
Renter i alt	3.013	4.337
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	277	159
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.509	3.923
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.364	1.427
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.426	2.903
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	25.318	7.108
Udbytter i alt	34.894	15.520
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-671	2.652
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.174	3.323
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	-2
Obligationer i alt	503	5.973
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-3.666	-523
Noterede aktier i udenlandske selskaber	48.854	66.624
Aktier i alt	45.188	66.101
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	9.748	1.793
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	35.058	66.755
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	13.158	94.620
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	203	-965
Investeringsbeviser i alt	58.167	162.203
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-3.417	-1.257
Afledte finansielle instrumenter i alt	-3.417	-1.257
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	443	217
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-65	-34
Handelsomkostninger i alt	378	183
8 Administrationsomkostninger		
Administration	8.848	8.371
Distribution, markedsføring og formidling	4.501	4.116
Investeringsforvaltning	13.444	11.004
Administrationsomkostninger i alt	26.793	23.491

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	908	605
Skat i alt	908	605
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.777.426	1.411.418
Emissioner i året	254.037	149.187
Indløsninger i året	-18.190	-11.637
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	300	238
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-89.294	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-600	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	86.783	89.294
Overført fra resultatopgørelsen	22.758	138.056
Overført til udlodning næste år.	950	870
Investorenes formue i alt	2.034.170	1.777.426
10a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	3.012	4.337
Udbytter	33.993	15.297
Kursgevinst til udlodning	65.430	118.852
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.904	7.288
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	108.339	145.774
Heraf til udlodning i:		
Formue Vækstororienteret Udb A	108.339	145.774
I alt	108.339	145.774
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,43%	48,89%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	42,43%	51,06%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,86%	99,95%
Andre aktiver/anden gæld	0,14%	0,05%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	83.736	71.048
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Vækstororienteret Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	110.491	228.220	144.659	-191.836	134.644
Investorenes formue	2.034.170	1.777.426	1.411.418	1.256.712	1.378.870
Cirkulerende andele nominelt	1.637.412	1.440.231	1.322.234	1.312.316	1.112.147
Antal cirkulerende andele i stk.	16.374.122	14.402.310	13.222.340	13.123.160	11.121.470
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,23	123,41	106,75	95,76	123,98
Udbytte pr. andel	5,30	6,20	0,00	0,00	12,80
Afkast (pct.)	5,90 %	15,61 %	11,47 %	-13,46 %	16,34 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,22 %	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %
Omkostningsprocent	1,46 %	1,46 %	1,42 %	1,39 %	1,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,51	0,52	0,60	0,33	0,84
Standardafvigelse (5 år)	8,96	10,39	10,61	10,86	8,92

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	136.970	251.711
Andre indtægter	314	0
Omkostninger *	-26.793	-23.491
Nettoresultat i alt	110.491	228.220
* Omkostninger		
Administration	-8.848	-8.371
Investeringsforvaltning	-13.444	-11.004
Distribution, markedsføring og formidling	-4.501	-4.116
Omkostninger i alt	-26.793	-23.491
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	86.783	89.294
Overført til udlodning næste år	950	870
Til rådighed for udlodning	87.733	90.164
Overført til formuen	22.758	138.056
I alt disponeret	110.491	228.220
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	870	-33.896
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	401	-3.230
Andel af fællesindtægter	108.339	145.774
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	109.610	108.648
Administrationsomkostninger til modregning	-26.793	-23.491
Kursregulering på investeringsbeviser	6.066	5.745
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.150	-738
Administrationsomkostninger i alt	-21.877	-18.484
Til rådighed for udlodning	87.733	90.164

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	498	0
Andre aktiver i alt	498	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.862	2.574
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	1.246
Anden gæld i alt	2.873	3.820
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.440.231	1.322.234
Emissioner i året	213.432	128.658
Indløsninger i året	-16.250	-10.661
Cirkulerende andele i alt	1.637.413	1.440.231
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.777.426	1.411.418
Emissioner i året	254.037	149.187
Indløsninger i året	-18.190	-11.637
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	300	238
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-89.294	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-600	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	86.783	89.294
Overført fra resultatopgørelsen	22.758	138.056
Overført til udlodning til næste år	950	870
Investorenes formue ultimo	2.034.170	1.777.426

Formue Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Vækstorienteret Akk A
ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Vækstorienteret Akk A	5.93%	6.22%	15.56%	16.55%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Formue Vækstorienteret Akk KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	23.452	50.395	30.210	-40.851	38.566
Investorerens formue	432.416	387.863	307.329	261.780	302.290

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	728	1.045
2 Udbytter	4.550	2.897
Renter og udbytter i alt	5.278	3.942
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	75	1.366
4 Aktier	9.600	14.566
5 Investeringsbeviser	15.316	36.304
6 Afledte finansielle instrumenter	-723	-276
Valutakonti	-42	-54
7 Handelsomkostninger drift	-93	-38
Kursgevinster og -tab i alt	24.133	51.868
Indtægter i alt	29.411	55.810
8 Administrationsomkostninger	-5.757	-5.230
Resultat før skat	23.654	50.580
9 Skat	-202	-185
Årets nettoresultat	23.452	50.395

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	500	772
Likvide midler i alt	500	772
11 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.772	22.460
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.250	13.281
Obligationer i alt	35.022	35.741
11 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.990	4.333
Noterede aktier i udenlandske selskaber	90.874	73.206
Aktier i alt	94.864	77.539
11 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	12.916	1.638
Noterede beviser i udenlandske UCITS	115.283	81.327
Unoterede beviser i danske UCITS	168.022	183.474
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	6.126	7.643
Investeringsbeviser i alt	302.347	274.082
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	290	292
Mellemværende vedr. handelsafvikling	51	120
Andre aktiver i alt	341	412
AKTIVER I ALT	433.074	388.546
PASSIVER		
10 Investorerens formue i alt*)	432.416	387.863
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	615	559
Mellemværende vedr. handelsafvikling	43	124
Anden gæld i alt	658	683
PASSIVER I ALT	433.074	388.546
*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Vækstorienteret Akk A	432.416	387.863
I alt	432.416	387.863

Formue Vækstorienteret Akk KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	721	993
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	25
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-2
Renter i alt	728	1.045
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	60	37
Noterede aktier i udenlandske selskaber	975	880
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	400	412
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	795	639
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.320	929
Udbytter i alt	4.550	2.897
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-179	630
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	254	736
Obligationer i alt	75	1.366
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-753	-97
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.353	14.663
Aktier i alt	9.600	14.566
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	896	445
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	9.752	14.785
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.631	21.321
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	37	-247
Investeringsbeviser i alt	15.316	36.304
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-723	-276
Afledte finansielle instrumenter i alt	-723	-276
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	103	53
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-15
Handelsomkostninger i alt	93	38
8 Administrationsomkostninger		
Administration	1.865	1.851
Distribution, markedsføring og formidling	979	922
Investeringsforvaltning	2.913	2.457
Administrationsomkostninger i alt	5.757	5.230

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	202	185
Skat i alt	202	185
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	387.863	307.329
Emissioner i året	30.001	53.807
Indløsninger i året	-8.959	-23.786
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	59	118
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	23.452	50.395
Investorenes formue i alt	432.416	387.863
11 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,68%	50,60%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,27%	49,27%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,95%	99,87%
Andre aktiver/anden gæld	0,05%	0,13%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	18.203	15.542
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Formue Vækstorienteret Akk A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	23.452	50.395	30.210	-40.851	38.566
Investorenes formue	432.416	387.863	307.329	261.780	302.290
Cirkulerende andele nominelt	246.543	234.252	214.498	203.473	203.462
Antal cirkulerende andele i stk.	2.465.426	2.342.520	2.144.980	2.034.730	2.034.620
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	175,39	165,57	143,28	128,66	148,57
Afkast (pct.)	5,93 %	15,56 %	11,37 %	-13,41 %	16,31 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,22 %	16,55 %	13,63 %	-12,54 %	15,47 %
Omkostningsprocent	1,45 %	1,47 %	1,43 %	1,38 %	1,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,51	0,51	0,59	0,33	0,83
Standardafvigelse (5 år)	8,92	10,39	10,62	10,87	8,96

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	29.209	55.625
Omkostninger *	-5.757	-5.230
Nettoresultat i alt	23.452	50.395
* Omkostninger		
Administration	-1.865	-1.851
Investeringsforvaltning	-2.913	-2.457
Distribution, markedsføring og formidling	-979	-922
Omkostninger i alt	-5.757	-5.230
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	23.452	50.395
I alt disponeret	23.452	50.395

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	615	559
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
Anden gæld i alt	615	562
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	234.252	214.498
Emissioner i året	17.940	35.064
Indløsninger i året	-5.650	-15.310
Cirkulerende andele i alt	246.542	234.252
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	387.863	307.329
Emissioner i året	30.001	53.807
Indløsninger i året	-8.959	-23.786
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	59	118
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	23.452	50.395
Investorenes formue ultimo	432.416	387.863

Formue Offensiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Formue Offensiv Udb A
ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Offensiv Udb A	7.39%	7.43%	19.00%	21.02%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Formue Offensiv Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	38.920	58.907	31.312	-41.005	31.606
Investorenes formue	598.285	417.098	290.335	262.964	297.700

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	14	48
2 Udbytter	10.220	4.329
Renter og udbytter i alt	10.234	4.377
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	138	608
4 Aktier	16.140	12.879
5 Investeringsbeviser	19.973	46.810
Valutakonti	-41	-197
6 Handelsomkostninger drift	-126	-109
Kursgevinster og -tab i alt	36.084	59.991
Indtægter i alt	46.318	64.368
7 Administrationsomkostninger	-7.113	-5.335
Resultat før skat	39.205	59.033
8 Skat	-285	-126
Årets nettoresultat	38.920	58.907

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.344	3.898
Likvide midler i alt	1.344	3.898
10 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.194	10.219
Obligationer i alt	12.194	10.219
10 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	6.822	5.842
Noterede aktier i udenlandske selskaber	158.159	99.822
Aktier i alt	164.981	105.664
10 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	41.483	14.395
Noterede beviser i udenlandske UCITS	188.648	105.416
Unoterede beviser i danske UCITS	188.433	171.187
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	7.329	8.292
Investeringsbeviser i alt	419.893	299.290
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	230	182
Mellemværende vedr. handelsafvikling	484	110
Andre aktiver i alt	714	292
AKTIVER I ALT	599.126	419.363
PASSIVER		
9 Investorenes formue i alt*)	598.285	417.098
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	833	595
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	1.670
Anden gæld i alt	841	2.265
PASSIVER I ALT	599.126	419.363
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Offensiv Udb A	598.285	417.098
I alt	598.285	417.098

Formue Offensiv Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	21	29
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	25
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-6
Renter i alt	14	48
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	91	26
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.482	815
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.838	1.905
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	884	729
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	5.925	854
Udbytter i alt	10.220	4.329
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	138	608
Obligationer i alt	138	608
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.056	-515
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.196	13.394
Aktier i alt	16.140	12.879
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	928	1.989
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13.939	19.477
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	5.043	25.546
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	63	-202
Investeringsbeviser i alt	19.973	46.810
6 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	177	126
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-51	-17
Handelsomkostninger i alt	126	109
7 Administrationsomkostninger		
Administration	2.482	2.120
Distribution, markedsføring og formidling	1.166	890
Investeringsforvaltning	3.465	2.325
Administrationsomkostninger i alt	7.113	5.335

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
8 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	285	126
Skat i alt	285	126
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	417.098	290.335
Emissioner i året	187.685	75.500
Indløsninger i året	-3.829	-7.780
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	263	136
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-40.660	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.192	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.337	40.660
Overført fra resultatopgørelsen	17.424	17.970
Overført til udlodning næste år.	159	277
Investorenes formue i alt	598.285	417.098
9a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	14	48
Udbytter	9.936	4.398
Kursgevinst til udlodning	13.488	37.431
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.060	5.685
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	27.498	47.562
Heraf til udlodning i:		
Formue Offensiv Udb A	27.498	47.562
I alt	27.498	47.562
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,08%	56,51%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,72%	43,03%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,80%	99,54%
Andre aktiver/anden gæld	0,20%	0,46%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Offensiv Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	38.920	58.907	31.312	-41.005	31.606
Investorenes formue	598.285	417.098	290.335	262.964	297.700
Cirkulerende andele nominelt	496.211	336.029	278.348	282.862	230.134
Antal cirkulerende andele i stk.	4.962.107	3.360.290	2.783.480	2.828.620	2.301.340
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,57	124,13	104,31	92,97	129,36
Udbytte pr. andel	4,30	12,10	0,00	0,00	20,90
Afkast (pct.)	7,39 %	19,00 %	12,21 %	-13,46 %	23,52 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,43 %	21,02 %	16,09 %	-12,85 %	21,41 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,51 %	1,56 %	1,49 %	1,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,55	0,62	0,36	0,78
Standardafvigelse (5 år)	10,62	12,38	12,80	13,29	11,45

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	46.033	64.242
Omkostninger *	-7.113	-5.335
Nettoresultat i alt	38.920	58.907
* Omkostninger		
Administration	-2.482	-2.120
Investeringsforvaltning	-3.465	-2.325
Distribution, markedsføring og formidling	-1.166	-890
Omkostninger i alt	-7.113	-5.335
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.337	40.660
Overført til udlodning næste år	159	277
Til rådighed for udlodning	21.496	40.937
Overført til formuen	17.424	17.970
I alt disponeret	38.920	58.907
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	277	-2.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	233	-401
Andel af fællesindtægter	27.498	47.562
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	28.008	45.156
Administrationsomkostninger til modregning	-7.113	-5.335
Kursregulering på investeringsbeviser	1.573	1.488
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-972	-372
Administrationsomkostninger i alt	-6.512	-4.219
Til rådighed for udlodning	21.496	40.937

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	484	110
Andre aktiver i alt	484	110
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	833	595
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	4
Anden gæld i alt	841	599
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	336.029	278.348
Emissioner i året	163.682	64.501
Indløsninger i året	-3.500	-6.820
Cirkulerende andele i alt	496.211	336.029
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	417.098	290.335
Emissioner i året	187.685	75.500
Indløsninger i året	-3.829	-7.780
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	263	136
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-40.660	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.192	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.337	40.660
Overført fra resultatopgørelsen	17.424	17.970
Overført til udlodning til næste år	159	277
Investorenes formue ultimo	598.285	417.098

Formue Offensiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger **Formue Offensiv Akk A**

ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark	80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
	5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
	5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
	5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
	5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Offensiv Akk A	7.26%	7.43%	18.98%	21.02%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Formue Offensiv Akk KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	14.177	21.172	10.390	-13.604	14.416
Investorenes formue	211.128	158.069	97.781	85.705	97.677

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1	19
2 Udbytter	2.529	1.417
Renter og udbytter i alt	2.530	1.436
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	55	215
4 Aktier	5.906	4.717
5 Investeringsbeviser	8.479	16.911
Valutakonti	-9	-68
6 Handelsomkostninger drift	-58	-34
Kursgevinster og -tab i alt	14.373	21.741
Indtægter i alt	16.903	23.177
7 Administrationsomkostninger	-2.614	-1.931
Resultat før skat	14.289	21.246
8 Skat	-112	-74
Årets nettoresultat	14.177	21.172

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	228	1.304
Likvide midler i alt	228	1.304
10 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.674	3.730
Obligationer i alt	4.674	3.730
10 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.537	2.163
Noterede aktier i udenlandske selskaber	57.498	36.736
Aktier i alt	60.035	38.899
10 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	8.185	2.204
Noterede beviser i udenlandske UCITS	66.492	43.920
Unoterede beviser i danske UCITS	68.942	65.544
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	2.838	3.093
Investeringsbeviser i alt	146.457	114.761
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	32	16
Andre aktiver i alt	32	16
AKTIVER I ALT	211.426	158.710
PASSIVER		
9 Investorenes formue i alt*)	211.128	158.069
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	296	222
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	419
Anden gæld i alt	298	641
PASSIVER I ALT	211.426	158.710
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Offensiv Akk A	211.128	158.069
I alt	211.128	158.069

Formue Offensiv Akk KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	4	10
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-2
Renter i alt	1	19
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	35	10
Noterede aktier i udenlandske selskaber	564	301
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	311	573
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	359	268
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.260	265
Udbytter i alt	2.529	1.417
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	55	215
Obligationer i alt	55	215
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-417	-196
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.323	4.913
Aktier i alt	5.906	4.717
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	667	467
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.108	7.154
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.679	9.357
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	25	-67
Investeringsbeviser i alt	8.479	16.911
6 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	69	43
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-9
Handelsomkostninger i alt	58	34
7 Administrationsomkostninger		
Administration	886	766
Distribution, markedsføring og formidling	437	328
Investeringsforvaltning	1.291	837
Administrationsomkostninger i alt	2.614	1.931

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
8 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	112	74
Skat i alt	112	74
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	158.069	97.781
Emissioner i året	39.698	41.380
Indløsninger i året	-878	-2.335
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	62	71
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	14.177	21.172
Investorenes formue i alt	211.128	158.069
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,02%	56,15%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	34,00%	43,42%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,02%	99,57%
Andre aktiver/anden gæld	-0,02%	0,43%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Offensiv Akk A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	14.177	21.172	10.390	-13.604	14.416
Investorenes formue	211.128	158.069	97.781	85.705	97.677
Cirkulerende andele nominelt	106.173	85.264	62.757	61.626	60.740
Antal cirkulerende andele i stk.	1.061.733	852.640	627.570	616.260	607.400
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	198,85	185,39	155,81	139,07	160,81
Afkast (pct.)	7,26 %	18,98 %	12,04 %	-13,52 %	23,51 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,43 %	21,02 %	16,09 %	-12,85 %	21,41 %
Omkostningsprocent	1,46 %	1,50 %	1,56 %	1,47 %	1,56 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,55	0,62	0,35	0,78
Standardafvigelse (5 år)	10,63	12,36	12,77	13,25	11,40

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	16.791	23.103
Omkostninger *	-2.614	-1.931
Nettoresultat i alt	14.177	21.172
* Omkostninger		
Administration	-886	-766
Investeringsforvaltning	-1.291	-837
Distribution, markedsføring og formidling	-437	-328
Omkostninger i alt	-2.614	-1.931
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	14.177	21.172
I alt disponeret	14.177	21.172

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	296	222
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	2
Anden gæld i alt	298	224
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	85.264	62.757
Emissioner i året	21.409	23.857
Indløsninger i året	-500	-1.350
Cirkulerende andele i alt	106.173	85.264
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	158.069	97.781
Emissioner i året	39.698	41.380
Indløsninger i året	-878	-2.335
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	62	71
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	14.177	21.172
Investorenes formue ultimo	211.128	158.069

Forvaltning Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Forvaltning Konservativ Udb A
ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i obligationer, 15 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5% i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. I gennemsnit vil fonde indeholde 30 % risikoaktiver.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Forvaltning Konservativ Udb A	3.38%	3.29%	7.31%	6.68%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Forvaltning Konservativ Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.869	9.372	8.224	-10.761	444
Investorenes formue	287.775	146.731	123.132	117.326	61.718

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1.026	652
2 Udbytter	4.532	2.521
Renter og udbytter i alt	5.558	3.173
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	-114	244
4 Investeringsbeviser	3.200	7.159
Valutakonti	-10	26
5 Handelsomkostninger drift	-2	-2
Kursgevinster og -tab i alt	3.074	7.427
Indtægter i alt	8.632	10.600
6 Administrationsomkostninger	-1.763	-1.228
Årets nettoresultat	6.869	9.372

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	952	1.019
Likvide midler i alt	952	1.019
8 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	45.167	15.017
Obligationer i alt	45.167	15.017
8 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	63.878	32.145
Unoterede beviser i danske UCITS	177.526	98.516
Investeringsbeviser i alt	241.404	130.661
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	446	141
Andre aktiver i alt	446	141
AKTIVER I ALT	287.969	146.838
PASSIVER		
7 Investorenes formue i alt*)	287.775	146.731
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	183	107
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	0
Anden gæld i alt	194	107
PASSIVER I ALT	287.969	146.838
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Forvaltning Konservativ Udb A	287.775	146.731
I alt	287.775	146.731

Forvaltning Konservativ Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	4	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.022	624
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	9
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	12
Renter i alt	1.026	652
2 Udbytter		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.089	830
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	7
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	3.443	1.684
Udbytter i alt	4.532	2.521
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-114	266
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-22
Obligationer i alt	-114	244
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	481	1.105
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13	25
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.706	6.029
Investeringsbeviser i alt	3.200	7.159
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-1
Handelsomkostninger i alt	2	2
6 Administrationsomkostninger		
Administration	807	584
Distribution, markedsføring og formidling	194	133
Investeringsforvaltning	762	511
Administrationsomkostninger i alt	1.763	1.228

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	146.731	123.132
Emissioner i året	138.456	16.563
Indløsninger i året	-638	-2.363
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	204	27
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-3.754	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-93	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.152	3.754
Overført fra resultatopgørelsen	-1.544	5.504
Overført til udlodning næste år.	261	114
Investorenes formue i alt	287.775	146.731
7a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	1.026	653
Udbytter	4.532	2.521
Kursgevinst til udlodning	-44	1.134
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.271	357
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	9.785	4.665
Heraf til udlodning i:		
Forvaltning Konservativ Udb A	9.785	4.665
I alt	9.785	4.665
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	37,89%	32,14%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	61,69%	67,14%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	0,00%	0,00%
	99,58%	99,28%
Andre aktiver/anden gæld	0,42%	0,72%
I alt	100,00%	100,00%

Forvaltning Konservativ Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.869	9.372	8.224	-10.761	444
Investorenes formue	287.775	146.731	123.132	117.326	61.718
Cirkulerende andele nominelt	281.086	144.397	130.027	132.461	61.175
Antal cirkulerende andele i stk.	2.810.860	1.443.970	1.300.270	1.324.610	611.750
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,38	101,62	94,70	88,57	100,89
Udbytte pr. andel	2,90	2,60	0,00	0,00	0,40
Afkast (pct.)	3,38 %	7,31 %	6,92 %	-11,86 %	0,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,29 %	6,68 %	7,14 %	-9,63 %	0,52 %
Omkostningsprocent	0,91 %	0,92 %	0,89 %	0,81 %	0,27 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,95	-0,39	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,88	5,40	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	8.632	10.600
Omkostninger *	-1.763	-1.228
Nettoresultat i alt	6.869	9.372
* Omkostninger		
Administration	-807	-584
Investeringsforvaltning	-762	-511
Distribution, markedsføring og formidling	-194	-133
Omkostninger i alt	-1.763	-1.228
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.152	3.754
Overført til udlodning næste år	261	114
Til rådighed for udlodning	8.413	3.868
Overført til formuen	-1.544	5.504
I alt disponeret	6.869	9.372
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	114	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	108	0
Andel af fællesindtægter	9.785	4.665
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.007	4.665
Administrationsomkostninger til modregning	-1.763	-1.228
Kursregulering på investeringsbeviser	661	477
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-492	-45
Administrationsomkostninger i alt	-1.594	-796
Til rådighed for udlodning	8.413	3.869

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	183	107
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	0
Anden gæld i alt	194	107
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	144.397	130.027
Emissioner i året	137.339	16.781
Indløsninger i året	-650	-2.411
Cirkulerende andele i alt	281.086	144.397
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	146.731	123.132
Emissioner i året	138.456	16.563
Indløsninger i året	-638	-2.363
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	204	27
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.754	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-93	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.152	3.754
Overført fra resultatopgørelsen	-1.544	5.504
Overført til udlodning til næste år	261	114
Investorenes formue ultimo	287.775	146.731

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	Forvaltning Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	55 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 12,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 12,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer, 55 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 65 % af fonden. Fonden har i gennemsnit 70 % risikoaktiver.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	4.04%	5.86%	13.81%	15.33%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Forvaltning Vækstororienteret Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	17.334	36.439	22.774	-21.456	2.405
Investorenes formue	484.548	331.986	251.207	224.034	79.242

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1.173	993
2 Udbytter	16.940	6.742
Renter og udbytter i alt	18.113	7.735
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	-160	358
4 Investeringsbeviser	5.215	32.786
Valutakonti	-34	51
5 Handelsomkostninger drift	-23	-35
Kursgevinster og -tab i alt	4.998	33.160
Indtægter i alt	23.111	40.895
6 Administrationsomkostninger	-5.777	-4.456
Årets nettoresultat	17.334	36.439

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.562	3.409
Likvide midler i alt	2.562	3.409
8 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	42.580	21.378
Obligationer i alt	42.580	21.378
8 Investeringsbeviser		
Noterede beviser i danske UCITS	136.857	79.849
Unoterede beviser i danske UCITS	302.701	228.728
Investeringsbeviser i alt	439.558	308.577
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	418	207
Mellemværende vedr. handelsafvikling	40	0
Andre aktiver i alt	458	207
AKTIVER I ALT	485.158	333.571
PASSIVER		
7 Investorenes formue i alt*)	484.548	331.986
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	602	454
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	1.131
Anden gæld i alt	610	1.585
PASSIVER I ALT	485.158	333.571
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Forvaltning Vækstororienteret Udb A	484.548	331.986
I alt	484.548	331.986

Forvaltning Vækstororienteret Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	6	15
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.167	948
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	21
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-3
Renter i alt	1.173	993
2 Udbytter		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	3.713	2.676
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	21
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	13.227	4.045
Udbytter i alt	16.940	6.742
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-160	412
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-54
Obligationer i alt	-160	358
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	391	4.416
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	116	235
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.708	28.135
Investeringsbeviser i alt	5.215	32.786
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	31	42
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-7
Handelsomkostninger i alt	23	35
6 Administrationsomkostninger		
Administration	2.199	1.831
Distribution, markedsføring og formidling	958	754
Investeringsforvaltning	2.620	1.871
Administrationsomkostninger i alt	5.777	4.456

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	331.986	251.207
Emissioner i året	149.960	55.292
Indløsninger i året	0	-1.032
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	246	89
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-14.268	-10.009
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-710	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.627	14.268
Overført fra resultatopgørelsen	-6.627	21.996
Overført til udlodning næste år.	334	175
Investorenes formue i alt	484.548	331.986
7a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	1.173	993
Udbytter	16.939	6.742
Kursgevinst til udlodning	2.742	7.591
Udlovningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.280	1.938
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	28.134	17.264
Heraf til udlodning i:		
Forvaltning Vækstororienteret Udb A	28.134	17.264
I alt	28.134	17.264

8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	37,03%	30,49%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	62,47%	68,90%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,50%	99,39%
Andre aktiver/anden gæld	0,50%	0,61%
I alt	100,00%	100,00%

Forvaltning Vækstororienteret Udb A - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	17.334	36.439	22.774	-21.456	2.405
Investorenes formue	484.548	331.986	251.207	224.034	79.242
Cirkulerende andele nominelt	454.365	310.182	256.632	251.832	76.119
Antal cirkulerende andele i stk.	4.543.650	3.101.820	2.566.320	2.518.320	761.190
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,64	107,03	97,89	88,96	104,10
Udbytte pr. andel	5,20	4,60	3,90	0,10	1,30
Afkast (pct.)	4,04 %	13,81 %	10,16 %	-13,43 %	4,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,86 %	15,33 %	12,80 %	-11,81 %	3,36 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,53 %	1,53 %	1,39 %	0,45 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,93	0,04			
Standardafvigelse (3 år)	6,36	8,90			

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	23.111	40.895
Omkostninger *	-5.777	-4.456
Nettoresultat i alt	17.334	36.439
* Omkostninger		
Administration	-2.199	-1.831
Investeringsforvaltning	-2.620	-1.871
Distribution, markedsføring og formidling	-958	-754
Omkostninger i alt	-5.777	-4.456
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.627	14.268
Overført til udlodning næste år	334	175
Til rådighed for udlodning	23.961	14.443
Overført til formuen	-6.627	21.996
I alt disponeret	17.334	36.439
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	175	199
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	81	42
Andel af fællesindtægter	28.134	17.264
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	28.390	17.505
Administrationsomkostninger til modregning	-5.777	-4.456
Kursregulering på investeringsbeviser	2.111	1.625
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-763	-230
Administrationsomkostninger i alt	-4.429	-3.061
Til rådighed for udlodning	23.961	14.444

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	40	0
Andre aktiver i alt	40	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	602	454
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	1
Anden gæld i alt	611	455
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	310.182	256.632
Emissioner i året	144.183	54.550
Indløsninger i året	0	-1.000
Cirkulerende andele i alt	454.365	310.182
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	331.986	251.207
Emissioner i året	149.960	55.292
Indløsninger i året	0	-1.032
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	246	89
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-14.268	-10.009
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-710	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.627	14.268
Overført fra resultatopgørelsen	-6.627	21.996
Overført til udlodning til næste år	334	175
Investorenes formue ultimo	484.548	331.986

HøjrenteLande HC Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings -og klasseoplysninger	HøjrenteLande HC Udb W
ISIN	DK0061067303
Introduktionsdato	31. august 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
HøjrenteLande HC Udb W	11.24%	11.63%	5.00%	4.26%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande HC Udb KL - årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	295.780	113.938	182.230	-396.837	-68.020
Investorenes formue	3.049.324	2.611.068	2.230.465	1.408.688	1.794.599

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	150.934	137.294
Renter og udbytter i alt	150.934	137.294
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	-88.053	192.776
3 Afledte finansielle instrumenter	259.108	-201.669
Valutakonti	-10.058	-96
4 Handelsomkostninger drift	-511	-474
Kursgevinster og -tab i alt	160.486	-9.463
Indtægter i alt	311.420	127.831
5 Administrationsomkostninger	-15.644	-13.893
Årets nettoresultat	295.776	113.938

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	57.353	36.409
Indestående på marginkonto i depotselskab	-34.310	37.900
Likvide midler i alt	23.043	74.309
7 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.875.951	2.478.721
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	67.337	61.747
Obligationer i alt	2.943.288	2.540.468
7 Afledte finansielle instrumenter		
Noterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	29.279	1.250
Afledte finansielle instrumenter i alt	29.279	1.250
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	55.769	50.434
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.575	2.332
Andre aktiver i alt	60.344	52.766
AKTIVER I ALT	3.055.954	2.668.793
PASSIVER		
6 Investorenes formue i alt*)	3.049.324	2.611.068
7 Afledte finansielle instrumenter		
Noterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	450	53.395
Afledte finansielle instrumenter i alt	450	53.395
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.598	1.433
Skyldige renter m.m.	0	-56
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.582	2.953
Anden gæld i alt	6.180	4.330
PASSIVER I ALT	3.055.954	2.668.793
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande HC Udb W	3.049.324	2.611.068
I alt	3.049.324	2.611.068

HøjrenteLande HC Udb KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	575	1.008
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	148.924	133.219
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.054	2.780
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-619	287
Renter i alt	150.934	137.294
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-84.566	185.675
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.487	7.101
Obligationer i alt	-88.053	192.776
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminforretninger/-futures m.m.	240.621	-183.586
Unoterede renteterminforretninger/-futures m.m.	18.487	-18.083
Afledte finansielle instrumenter i alt	259.108	-201.669
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	524	522
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	-48
Handelsomkostninger i alt	511	474
5 Administrationsomkostninger		
Administration	3.231	3.000
Investeringsforvaltning	12.413	10.893
Administrationsomkostninger i alt	15.644	13.893

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.611.068	2.230.465
Emissioner i året	148.591	273.544
Indløsninger i året	-6.827	-8.025
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	716	1.146
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	428.767	613.130
Overført til udlodning næste år.	-132.991	-499.192
Investorenes formue i alt	3.049.324	2.611.068
6a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	150.990	137.222
Kursgevinst til udlodning	222.985	-145.954
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	17.131	2.897
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	391.106	-5.835
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande HC Udb W	391.106	-5.835
I alt	391.106	-5.835
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande HC Udb KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,31%	94,93%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,21%	2,35%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,95%	-2,00%
	97,47%	95,28%
Andre aktiver/anden gæld	2,53%	4,72%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	355.504
Købte valutafutures i alt	0	355.504
Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	0	-92.439
Solgte valutafutures i alt	0	-92.439
Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Amerikanske dollar (USD)	-2.771.792	-1.625.489
Danske kroner (DKK)	2.792.261	1.644.204

HøjrenteLande HC Udb W - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	295.780	113.938	181.904	-393.746	-67.351
Investorerens formue	3.049.324	2.611.068	2.230.465	1.386.527	1.781.434
Cirkulerende andele nominelt	2.920.967	2.782.250	2.495.515	1.714.813	1.719.295
Antal cirkulerende andele i stk.	29.209.668	27.822.500	24.955.150	17.148.130	17.192.950
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,39	93,85	89,38	80,86	103,61
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.)	11,24 %	5,00 %	10,55 %	-21,97 %	-3,81 %
Benchmarkafkast (pct.)	11,63 %	4,26 %	8,06 %	-20,16 %	-2,72 %
Omkostningsprocent	0,57 %	0,57 %	0,58 %	0,58 %	0,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,24	-0,27	-0,09	-0,57	0,37
Standardafvigelse (5 år)	10,34	12,87	12,90	15,00	11,38

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	311.420	127.830
Andre indtægter	0	1
Omkostninger *	-15.644	-13.893
Nettoresultat i alt	295.776	113.938
* Omkostninger		
Administration	-3.231	-3.000
Investeringsforvaltning	-12.413	-10.893
Omkostninger i alt	-15.644	-13.893
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til udlodning næste år	-132.991	-499.192
Til rådighed for udlodning	-132.991	-499.192
Overført til formuen	428.767	613.130
I alt disponeret	295.776	113.938
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-499.192	-442.512
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-24.905	-50.845
Andel af fællesindtægter	391.106	-5.835
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-132.991	-499.192
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Til rådighed for udlodning	-132.991	-499.192

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)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.601	1.433
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	0
Anden gæld i alt	1.608	1.433
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.782.250	2.495.515
Emissioner i året	145.775	295.305
Indløsninger i året	-7.059	-8.570
Cirkulerende andele i alt	2.920.966	2.782.250
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.611.068	2.230.465
Emissioner i året	148.591	273.544
Indløsninger i året	-6.827	-8.025
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	716	1.146
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	428.767	613.130
Overført til udlodning til næste år	-132.991	-499.192
Investorenes formue ultimo	3.049.324	2.611.068

FÆLLESNOTER

1. Anvendt Regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

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

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

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

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorenes formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger 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 bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger samt standarder fra Finans Danmark.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorerne samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue x 100.

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

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 værdipapirfinansierings-transaktioner.

2. Administrationsomkostninger

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

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

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af fonden.

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

Revisionshonorar (i 1.000 kr.)	2025	2024
Revisionshonorar	152,73	146,86
Samlet honorar til revision	152,73	146,86

Afgifter til Finanstilsynet

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

Afgifter til Finanstilsynet	2025 (i 1.000 kr.)	2024 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	53,84	33,10
Afgift iht. FIL § 361 stk. 2. nr. 10	203,05	0,00
Samlede afgifter til Finanstilsynet	256,89	33,10

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om administration

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

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Aftale om handel med værdipapirer

Fonden har indgået aftale med AL Sydbank om handel med værdipapirer.

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

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

4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

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

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 Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen), der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika (Artikel 8).

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

Bæredygtigt investeringsmål:

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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

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

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

Produktnavn: Formue Konservativ Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800HYN2Q8NVXSJY74

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,42%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	36

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,42%	6,08%	4,62%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	4.248 ton	6.474 ton	9.395 ton	10.467 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	5.881 ton	4.116 ton	3.933 ton	4.104 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	31.339 ton	45.879 ton	65.123 ton	74.185 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	41.436 ton	56.474 ton	78.456 ton	88.760 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	114,5 ton/mio EUR	146,7 ton/mio EUR	212,1 ton/mio EUR	235,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	625,1 ton/mio EUR	403,2 ton/mio EUR	388,6 ton/mio EUR	364,8 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	4,58%	4,34%	4,94%	6,56%
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	59,16%	65,54%	65,35%	65,40%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,31	A: 1,33	A: 1,56
		B: 1,13	B: 15,52	B: 4,69	B: 1,42
		C: 0,33	C: 0,33	C: 0,4	C: 0,47
		D: 2,59	D: 3,14	D: 3,18	D: 3,44
		E: 1,43	E: 1,4	E: 1,25	E: 1,63
		F: 0,12	F: 0,14	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,1	G: 0,15	G: 0,17
		H: 0,98	H: 1,09	H: 1,14	H: 1,17
L: 0,42	L: 0,63	L: 0,63	L: 0,65		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,90%	7,32%	7,53%	7,19%
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	0,9 ton/mio EUR	0,4 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	0,8 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,56%	20,07%	19,88%	21,72%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,04%	0,23%	0,42%	0,52%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,07%	0,27%	0,22%	0,51%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,84%	13,67%	13,67%	14,19%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,52%	34,48%	33,38%	33,75%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,02%	0,03%	0,01%	0,01%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,81%	12,48%	12,56%	12,20%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

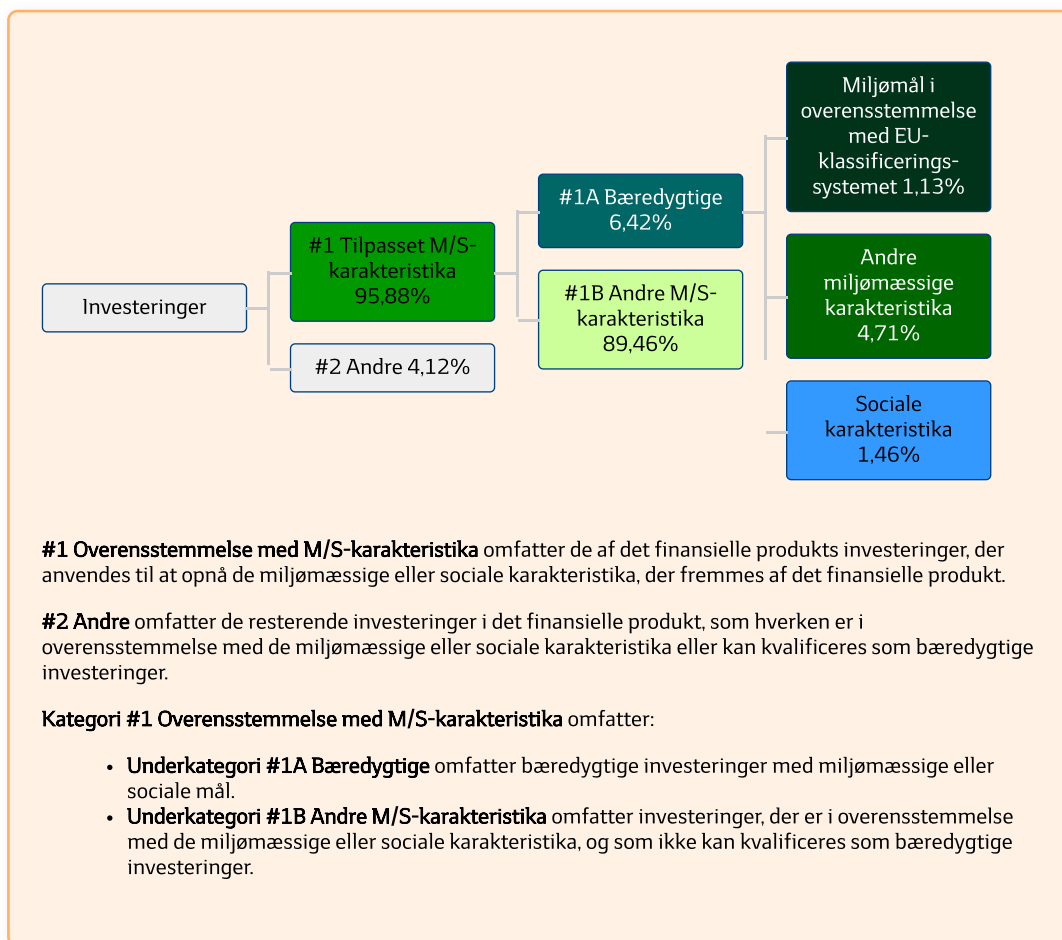
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	2,94	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	2,03	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,93	Irland
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	1,86	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	1,76	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	1,59	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	1,52	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	1,33	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	1,28	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	DK0009534901	Realkredit	1,24	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	1,13	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	1,11	Danmark
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	1,1	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	1,06	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	DK0004132917	Realkredit	1,05	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,88%	97,52%	95,38%	87,34%
#2 Andre	4,12%	2,48%	4,62%	12,66%
#1A Bæredygtige	6,42%	6,08%	4,62%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	89,46%	91,44%	90,76%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,13%	0,95%	0,73%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,71%	3,87%	2,31%	-
Sociale karakteristika	1,46%	1,93%	1,94%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	53,48
Statsobligationer	Statsobligationer	7,72
Banker	Banker	4,46
Ikke defineret	Ikke defineret	3,36
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2,86
Mæglervirksomhed	Anden finans	2,7
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1,79
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,36
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,24
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1,12
Informationsteknologi	Systemsoftware	1,08
Finans	Diversificerede Banker	1,01
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,96
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,84
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,75
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,64
Stålproducenter	Basisindustri	0,64
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,61
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,58
Supporttjenester	Stabil service	0,55
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,54
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,51
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,49
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,45
Finans	Kreditkort betalinger	0,45
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,38
Varehuse	Detailhandel	0,38
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,37
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,35
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,31
Livsforsikring	Forsikring	0,31
Industri	Industrielle Maskiner	0,3
Finans	Børser og data	0,28
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,22
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,21
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,21
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,21
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,19

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,19
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,18
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,18
Materialer	Specielle Kemikalier	0,17
Industri	Luftfragt & Logistik	0,16
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,16
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,15
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,15
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,15
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,15
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelse	0,14
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,13
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Størcentre	0,13
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,13
Industri	Industrielle Konglomerater	0,13
Finans	Diversificeret Forsikring	0,12
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,12
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,12
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,11
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,11
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,1
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,1
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,1
Forbrugsgoder	Restauranter	0,09
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,09
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,08
Industri	Byggeprodukter	0,08
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,08
Materialer	Kobber	0,08
Finans	Konsumentfinansiering	0,08
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,08
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,07
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,06
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,06
Industri	Jernbanetransport	0,06
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,06
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,06
Finans	Forsikringsmæglere	0,06
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,05
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,05
Materialer	Byggematerialer	0,05
Energi	Udvinning & Produktion af Olie & Gas	0,05
Finans	Regionalbanker	0,05
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,05
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,04
Materialer	Jern & Stål	0,04
Materialer	Industrielle Gasser	0,04
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Materialer	Ikke defineret	0,04
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,04
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,04
Konsumentvarer	Bryggerier	0,04
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,04
Forsyning	Diverse Forsyning	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,04
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,03
Industri	Konsulenthuse	0,03
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,03
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,03
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,03
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,03
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,03
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,03
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,03
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,02
Industri	Diverse support services	0,02
Industri	Marine	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,02
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,02
Industri	Landbrugsmaskiner	0,02
Forsyning	Vandforsyning	0,02
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,02
Industri	Luftfartsselskaber	0,02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,02
Energi	Olje/Gas Udstyr & Service	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,02
Finans	Genforsikring	0,02
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,02
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,02
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,01
Finans	Ejendomme private boliger	0,01
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,01
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,01
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,01
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,01
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,01
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,01
Materialer	Papiremballage	0,01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,01
Industri	Dataproses og outsourcing	0,01
Materialer	Kemiske Varer	0,01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,01
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,01
Industri	Operatører af Havne	0,01
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Materialer	Aluminium	0,01
Forbrugsgoder	Distributører	0,01
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,01
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,01
Forsyning	Vedvarende energi	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,01
Forsyning	Gasforsyning	0
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0
Industri	Luftfart godstransport	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0
Materialer	Skovindustri	0
Materialer	Metal- & Glasemballage	0
Industri	Trykkerier	0
Energi	Kul og andre brændstoffer	0
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0
Materialer	Diverse Kemikalier	0
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0
Materialer	Ædle Metaller	0
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Materialer	Papirprodukter	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning	0
Industri	Lastvognstransport	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,06% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

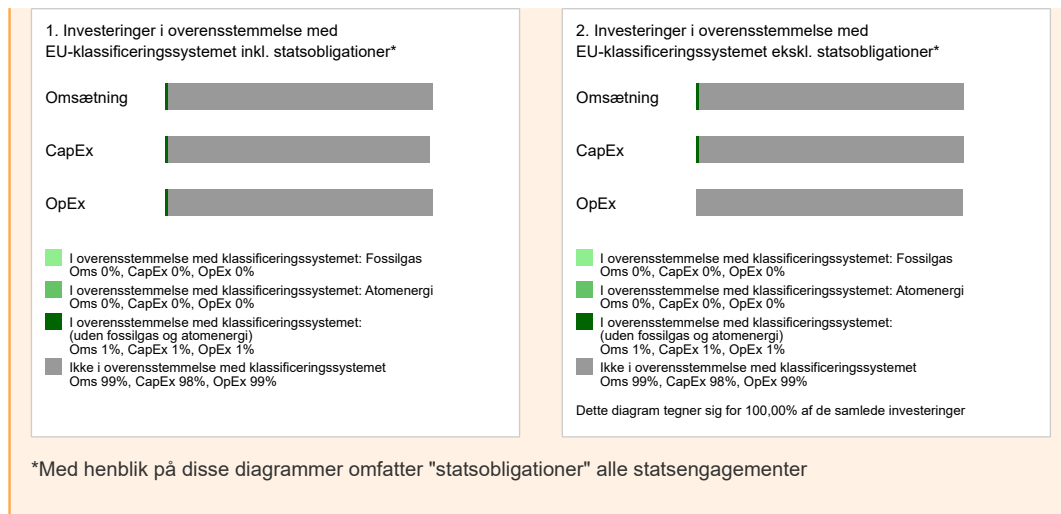
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,11%	0,08%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,57%	0,49%	0,38%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,06%	0,95%	0,73%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,05%	0,91%	0,71%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 4,71% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,46% 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 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Konservativ Akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800J3AM4TJVT47Z81

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,30%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	36

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,30%	6,09%	4,66%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	298 ton	508 ton	759 ton	859 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	420 ton	324 ton	315 ton	391 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	2.215 ton	3.617 ton	5.309 ton	6.105 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	2.934 ton	4.454 ton	6.387 ton	7.359 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	112,7 ton/mio EUR	151,4 ton/mio EUR	219,1 ton/mio EUR	244,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	619,7 ton/mio EUR	408,0 ton/mio EUR	398,6 ton/mio EUR	373,9 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	4,49%	4,51%	5,05%	6,32%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	59,31%	65,85%	65,20%	64,64%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,31	A: 1,33	A: 1,63
		B: 1,13	B: 15,04	B: 4,5	B: 1,43
		C: 0,33	C: 0,34	C: 0,4	C: 0,45
		D: 2,64	D: 3,26	D: 3,18	D: 3,58
		E: 1,41	E: 1,42	E: 1,25	E: 1,58
		F: 0,12	F: 0,13	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,1	G: 0,15	G: 0,17
		H: 1	H: 1,1	H: 1,14	H: 1,18
L: 0,42	L: 0,63	L: 0,62	L: 0,64		
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	8,60%	7,26%	7,51%	7,06%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,8 ton/mio EUR	0,4 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	0,8 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	14,20%	21,12%	20,71%	23,15%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,04%	0,24%	0,43%	0,54%
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	1,02%	0,27%	0,22%	0,50%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,84%	13,63%	13,41%	14,03%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,30%	34,20%	33,00%	33,65%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,02%	0,03%	0,01%	0,01%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,73%	13,23%	13,05%	12,34%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

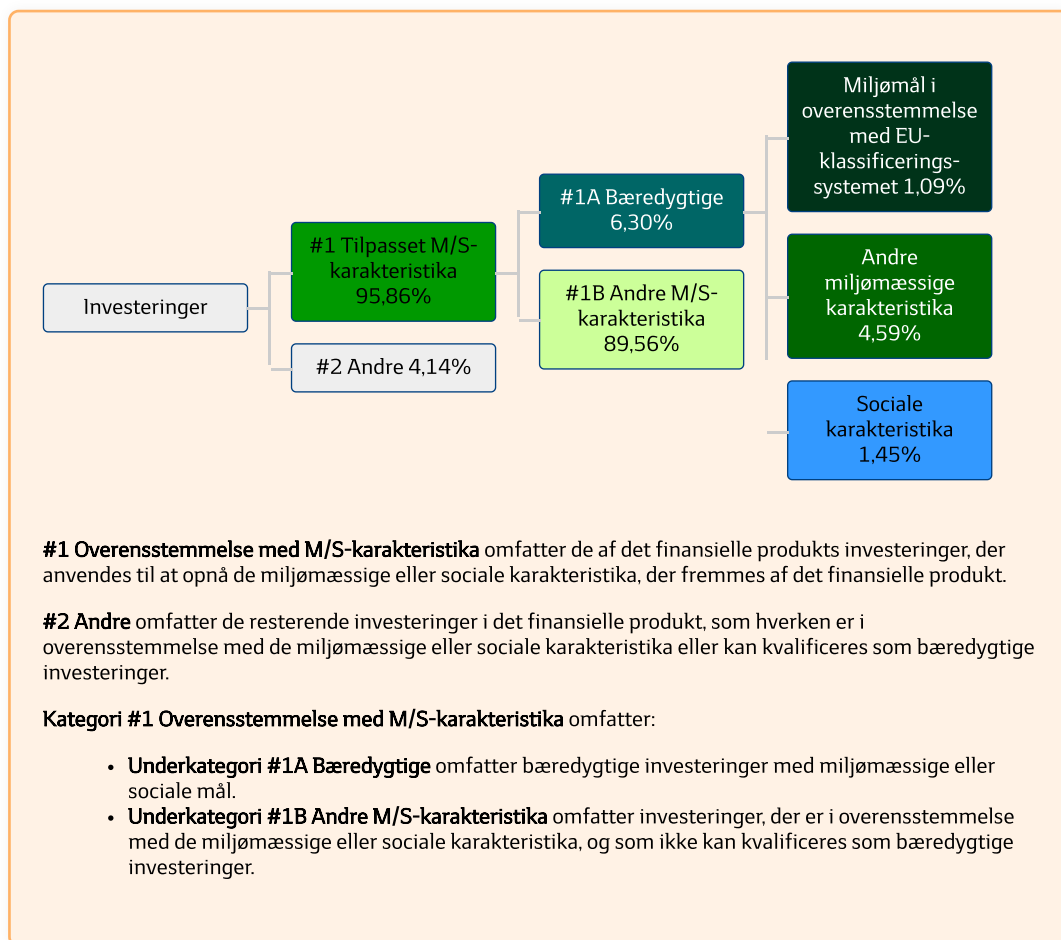
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	2,72	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	2,47	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	2,42	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,92	Irland
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	1,76	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	1,67	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	1,52	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	1,35	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	1,21	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	1,12	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	1,07	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	1,07	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	DK0004132917	Realkredit	1,05	Danmark
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	1,05	USA
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	1,04	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,86%	97,47%	95,22%	87,47%
#2 Andre	4,14%	2,53%	4,78%	12,53%
#1A Bæredygtige	6,30%	6,09%	4,66%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	89,56%	91,38%	90,56%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,09%	0,94%	0,73%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,59%	3,84%	2,29%	-
Sociale karakteristika	1,45%	1,96%	2,00%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	53,27
Statsobligationer	Statsobligationer	7,7
Banker	Banker	4,54
Ikke defineret	Ikke defineret	3,43
Mæglervirksomhed	Anden finans	3,02
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2,88
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1,8
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,31
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,16
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1,14
Informationsteknologi	Systemsoftware	1,1
Finans	Diversificerede Banker	1,02
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,8
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,71
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,65
Stålproducenter	Basisindustri	0,62
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,58
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,55
Supporttjenester	Stabil service	0,53
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,52
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,49
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,48
Finans	Kreditkort betalinger	0,46
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,45
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,38
Varehuse	Detailhandel	0,37
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,36
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,33
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,32
Industri	Industrielle Maskiner	0,3
Livsforsikring	Forsikring	0,29
Finans	Børser og data	0,28
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,22
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,21
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,21
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,21
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,19

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,19
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,19
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,17
Materialer	Specielle Kemikalier	0,17
Industri	Luftfragt & Logistik	0,16
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,16
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,15
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,15
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,15
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,15
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,13
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,13
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Størcentre	0,13
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,13
Finans	Diversificeret Forsikring	0,13
Industri	Industrielle Konglomerater	0,12
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,12
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,12
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,12
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,11
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,11
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,1
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,1
Forbrugsgoder	Restauranter	0,09
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,09
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,08
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,08
Industri	Byggeprodukter	0,08
Finans	Konsumentfinansiering	0,08
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,08
Materialer	Kobber	0,08
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,08
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,07
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,07
Industri	Jernbanetransport	0,06
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,06
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,06
Finans	Forsikringsmæglere	0,06
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,05
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,05
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,05
Materialer	Byggematerialer	0,05
Finans	Regionalbanker	0,05
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,05
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,04
Materialer	Industrielle Gasser	0,04
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Materialer	Jern & Stål	0,04
Materialer	Ikke defineret	0,04
Konsumentvarer	Bryggerier	0,04
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,04
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,04
Forsyning	Diverse Forsyning	0,04
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,04
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,04
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,03
Industri	Konsulenthuse	0,03
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,03
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,03
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,03
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,03
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,03
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,02
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,02
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Marine	0,02
Industri	Diverse support services	0,02
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,02
Industri	Landbrugsmaskiner	0,02
Industri	Luftfartsselskaber	0,02
Forsyning	Vandforsyning	0,02
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,02
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,02
Finans	Genforsikring	0,02
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,02
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,02
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,01
Finans	Ejendomme private boliger	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,01
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,01
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,01
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,01
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,01
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,01
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,01
Industri	Dataproses og outsourcing	0,01
Materialer	Papiremballage	0,01
Materialer	Kemiske Varer	0,01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,01
Industri	Operatører af Havne	0,01
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,01
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,01
Materialer	Aluminium	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,01
Forbrugsgoder	Distributører	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,01
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Forsyning	Vedvarende energi	0,01
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0
Industri	Luftfart godstransport	0
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0
Forsyning	Gasforsyning	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0
Materialer	Skovindustri	0
Industri	Trykkerier	0
Materialer	Metal- & Glasemballage	0
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0
Energi	Kul og andre brændstoffer	0
Materialer	Diverse Kemikalier	0
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Materialer	Ædle Metaller	0
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Materialer	Papirprodukter	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Industri	Lastvognstransport	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,46% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

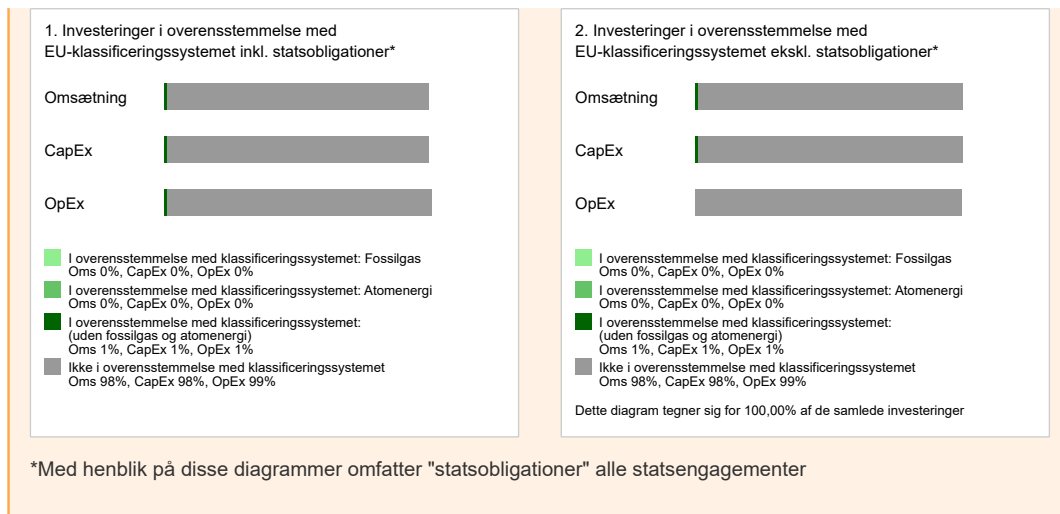
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har

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.

drivhusgasemissions
niveauer, der svarer til de
bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,11%	0,11%	0,08%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,53%	0,48%	0,37%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,46%	0,94%	0,73%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,00%	0,90%	0,71%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,02%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,31%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 4,59% 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 2025 udgjorde 1,45% 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Balanceret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800M1LFTFCQNKLP15

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,44%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	43

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,44%	9,09%	7,68%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	11.788 ton	16.161 ton	21.458 ton	25.101 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	8.686 ton	7.113 ton	6.737 ton	6.768 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	87.100 ton	117.062 ton	151.324 ton	184.629 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	107.518 ton	140.340 ton	179.522 ton	216.501 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	163,5 ton/mio EUR	211,9 ton/mio EUR	297,0 ton/mio EUR	363,8 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	632,2 ton/mio EUR	528,9 ton/mio EUR	515,9 ton/mio EUR	539,6 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	4,88%	5,51%	6,19%	8,90%
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	57,39%	63,94%	64,39%	66,25%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,41	A: 1,6	A: 1,84
		B: 1,14	B: 18,27	B: 4,87	B: 1,33
		C: 0,32	C: 0,31	C: 0,38	C: 0,42
		D: 3,88	D: 4,41	D: 3,84	D: 3,66
		E: 1,17	E: 1,17	E: 0,99	E: 1,11
		F: 0,12	F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,09	G: 0,14	G: 0,17
		H: 0,96	H: 1,06	H: 1,07	H: 1,17
L: 0,44	L: 0,64	L: 0,6	L: 0,6		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,37%	8,45%	9,38%	9,98%
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	0,5 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,71%	13,60%	13,19%	12,80%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,22%	0,33%	0,37%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,74%	0,22%	0,20%	0,49%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,49%	13,73%	13,90%	14,23%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,52%	35,48%	34,75%	34,96%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,02%	0,05%	0,01%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,91%	7,38%	7,27%	7,06%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	4 lande	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

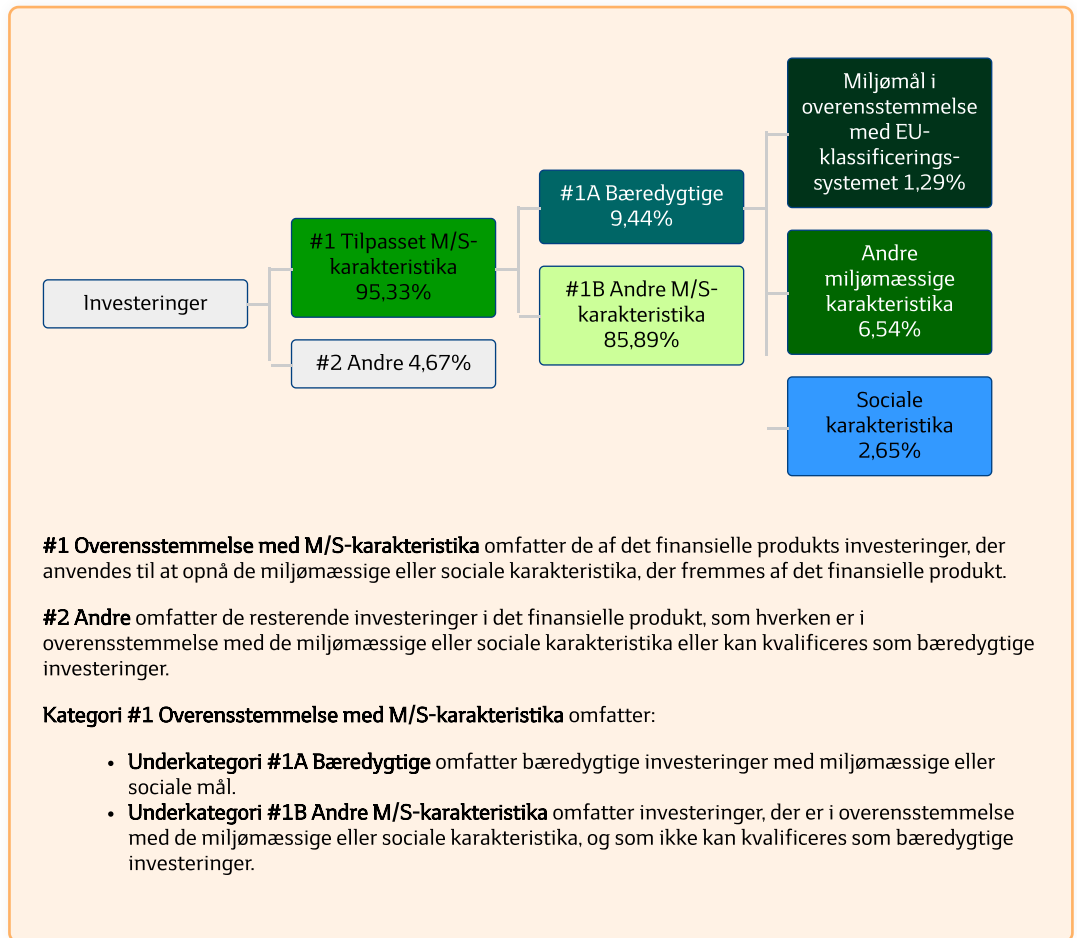
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	2,52	Danmark
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	2,41	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	2,07	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,92	Irland
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	1,82	USA
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	1,66	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,36	Irland
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	1,24	Irland
1.00% RD SDRO St. 01.01.2030	DK0004610243	Realkredit	1,24	Danmark
1.00% 1Nyk13Gap27D 27	DK0009533507	Realkredit	1,18	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	1,11	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	0,99	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	0,91	Danmark
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	0,87	USA
2.50% 25Nyk01Eda53 53	DK0009534901	Realkredit	0,86	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,33%	97,51%	94,95%	81,13%
#2 Andre	4,67%	2,49%	5,06%	18,87%
#1A Bæredygtige	9,44%	9,09%	7,68%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	85,89%	88,42%	87,26%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,29%	1,23%	1,13%	-
Andre miljømæssige karakteristika	6,54%	5,53%	3,83%	-
Sociale karakteristika	2,65%	3,28%	3,49%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	34,18
Statsobligationer	Statsobligationer	6,14
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4,17
Ikke defineret	Ikke defineret	3,74
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3,57
Banker	Banker	3,52
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,6
Informationsteknologi	Systemsoftware	2,52
Finans	Diversificerede Banker	2,33
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2,27
Mæglervirksomhed	Anden finans	2,04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,52
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1,47
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,16
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,07
Finans	Kreditkort betalinger	1,04
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,86
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,84
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,82
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,82
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,74
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,72
Industri	Industrielle Maskiner	0,7
Finans	Børser og data	0,63
Stålproducenter	Basisindustri	0,63
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,59
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,56
Supporttjenester	Stabil service	0,54
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,52
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,5
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,49
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,49
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,48
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,48
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,44
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,44
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,4

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,39
Industri	Luftfragt & Logistik	0,39
Materialer	Specielle Kemikalier	0,38
Varehuse	Detailhandel	0,37
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,36
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,35
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,34
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,34
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,34
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,34
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,3
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,3
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,3
Livsforsikring	Forsikring	0,3
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,29
Finans	Diversificeret Forsikring	0,29
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,29
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,27
Industri	Industrielle Konglomerater	0,27
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,27
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,26
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,24
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,22
Forbrugsgoder	Restauranter	0,22
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,21
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,2
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,19
Materialer	Kobber	0,19
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,19
Industri	Byggeprodukter	0,19
Finans	Konsumentfinansiering	0,19
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,17
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,14
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,14
Industri	Jernbanetransport	0,13

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,13
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,13
Finans	Forsikringsmæglere	0,13
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,12
Materialer	Byggematerialer	0,12
Finans	Regionalbanker	0,12
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,12
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,11
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,11
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,1
Materialer	Industrielle Gasser	0,1
Materialer	Jern & Stål	0,1
Konsumentvarer	Bryggerier	0,1
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,1
Materialer	Ikke defineret	0,09
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,09
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,08
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,08
Forsyning	Diverse Forsyning	0,08
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,08
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,08
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,07
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,07
Industri	Konsulenthuse	0,07
Industri	Luftfart passagerer	0,07
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,07
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,06
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,06
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,06
Industri	Marine	0,06
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,05
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,05
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,05
Industri	Diverse support services	0,05

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,05
Industri	Landbrugsmaskiner	0,05
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,05
Industri	Luftfartsselskaber	0,04
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,04
Forsyning	Vandforsyning	0,04
Finans	Genforsikring	0,04
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,04
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,03
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,03
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,03
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,03
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,03
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,03
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,03
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,03
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,03
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Industri	Dataproces og outsourcing	0,02
Materialer	Kemiske Varer	0,02
Materialer	Papiremballage	0,02
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,02
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,02
Industri	Operatører af Havne	0,02
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,02
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,02
Forsyning	Vedvarende energi	0,02
Materialer	Aluminium	0,02
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,02
Forbrugsgoder	Distributører	0,02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,01
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Industri	Lufthavsoperatører	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,01
Industri	Luftfart godstransport	0,01
Konsumentvarer	Fødevedistributører	0,01
Forsyning	Gasforsyning	0,01
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Industri	Trykkerier	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Materialer	Papirprodukter	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Lastvognstransport	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,63% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

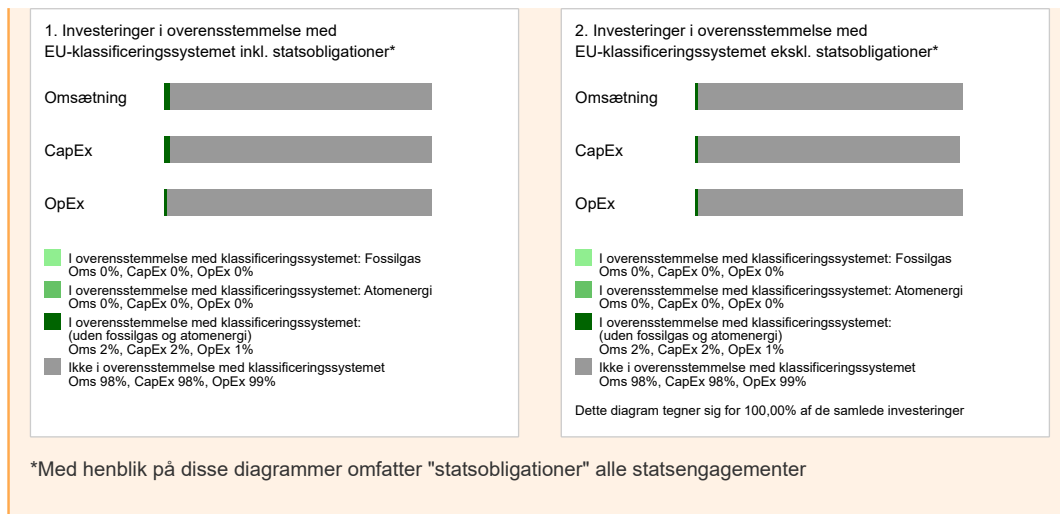
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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 statsobligationer², 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.

kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,13%	0,13%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,65%	0,65%	0,60%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,63%	1,23%	1,13%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,17%	1,19%	1,11%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,02%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,31%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 6,54% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,65% 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Balanceret Akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WX6007JTS11155

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,46%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	36

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,46%	9,03%	7,66%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.277 ton	1.880 ton	2.544 ton	3.077 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	918 ton	780 ton	765 ton	814 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	9.447 ton	13.599 ton	18.009 ton	22.458 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	11.640 ton	16.264 ton	21.324 ton	26.353 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	162,6 ton/mio EUR	218,7 ton/mio EUR	304,6 ton/mio EUR	371,6 ton/mio EUR
		630,6 ton/mio EUR	534,1 ton/mio EUR	519,8 ton/mio EUR	539,8 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	630,6 ton/mio EUR	534,1 ton/mio EUR	519,8 ton/mio EUR	539,8 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	4,87%	5,61%	6,21%	8,86%
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	57,40%	64,27%	64,33%	66,02%
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: 0,09	A: 0,42	A: 1,57	A: 1,95
		B: 1,13	B: 17,99	B: 4,75	B: 1,34
		C: 0,32	C: 0,32	C: 0,4	C: 0,42
		D: 3,89	D: 4,55	D: 3,84	D: 3,7
		E: 1,16	E: 1,16	E: 0,97	E: 1,09
		F: 0,12	F: 0,14	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,09	G: 0,14	G: 0,17
		H: 0,97	H: 1,07	H: 1,07	H: 1,18
L: 0,44	L: 0,63	L: 0,6	L: 0,6		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,34%	8,50%	9,31%	10,06%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,82%	14,27%	13,79%	12,91%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,23%	0,34%	0,38%
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	0,73%	0,22%	0,20%	0,50%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,50%	13,76%	13,82%	14,13%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,51%	35,36%	34,64%	34,97%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,02%	0,05%	0,01%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,90%	7,67%	7,49%	6,83%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer modtagende lande forbundet med 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	4 lande	2 lande	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

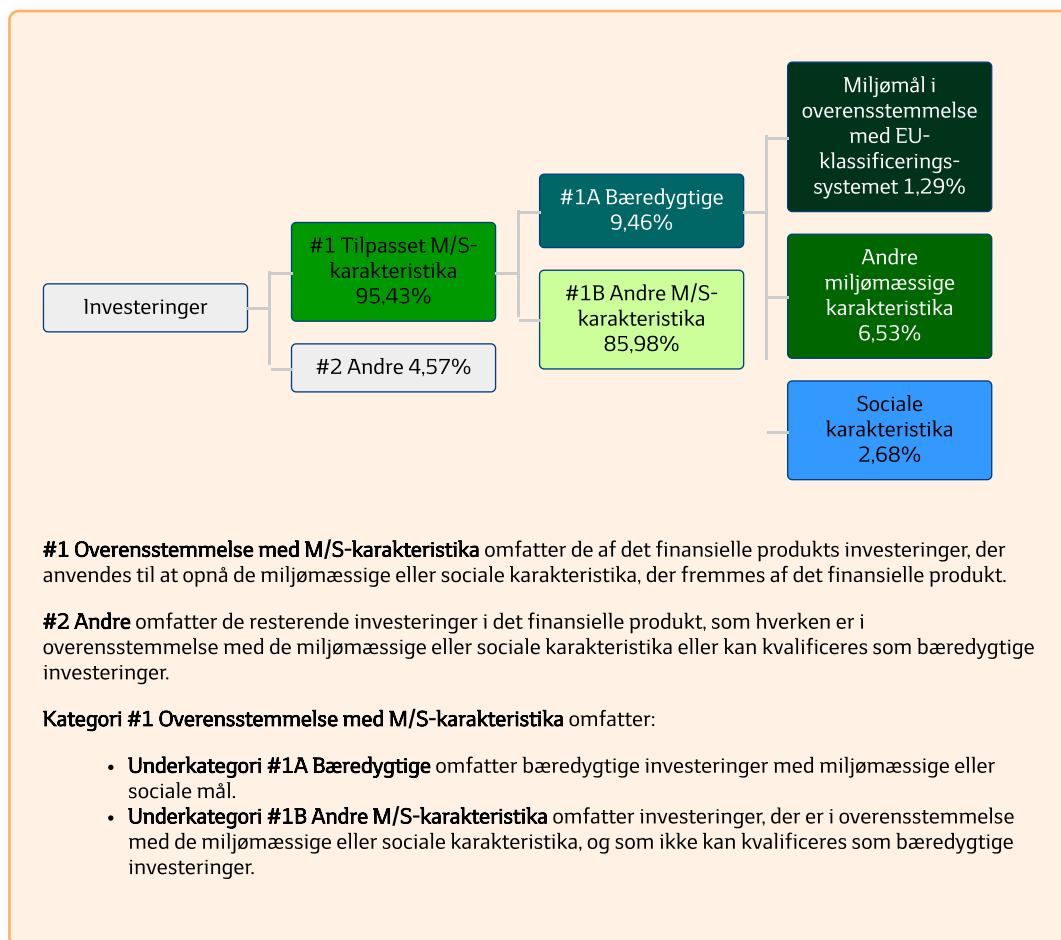
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	2,42	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	2,07	USA
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	2,05	Danmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,92	Irland
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	1,84	USA
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	1,61	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,36	Irland
1.00% RD SDRO St. 01.01.2030	DK0004610243	Realkredit	1,33	Danmark
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	1,25	Irland
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	1,15	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	DK0009534901	Realkredit	0,99	Danmark
1.00% 1Nyk13Gap27D 27	DK0009533507	Realkredit	0,95	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	0,94	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	0,88	Danmark
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	0,88	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,43%	97,50%	94,91%	80,55%
#2 Andre	4,57%	2,50%	5,09%	19,45%
#1A Bæredygtige	9,46%	9,03%	7,66%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	85,98%	88,47%	87,26%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,29%	1,18%	1,10%	-
Andre miljømæssige karakteristika	6,53%	5,45%	3,75%	-
Sociale karakteristika	2,68%	3,29%	3,54%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	33,93
Statsobligationer	Statsobligationer	6,2
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4,17
Ikke defineret	Ikke defineret	3,67
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3,58
Banker	Banker	3,53
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,62
Informationsteknologi	Systemsoftware	2,53
Finans	Diversificerede Banker	2,34
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddisker m.v.	2,29
Mæglervirksomhed	Anden finans	2,24
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,49
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1,48
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,14
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,07
Finans	Kreditkort betalinger	1,05
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,87
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,85
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,82
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,8
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,75
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,71
Industri	Industrielle Maskiner	0,7
Finans	Børser og data	0,64
Stålproducenter	Basisindustri	0,61
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,58
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,54
Supporttjenester	Stabil service	0,53
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,52
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,5
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,49
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,49
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,48
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,48
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,44
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,44
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,41

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,39
Industri	Luftfragt & Logistik	0,39
Materialer	Specielle Kemikalier	0,38
Varehuse	Detailhandel	0,37
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,37
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,35
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,35
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,34
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,34
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,33
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,3
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Størcentre	0,3
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,3
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,3
Finans	Diversificeret Forsikring	0,29
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,29
Livsforsikring	Forsikring	0,28
Industri	Industrielle Konglomerater	0,27
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,27
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,27
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,26
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,24
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,22
Forbrugsgoder	Restauranter	0,22
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,22
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,2
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,2
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,19
Materialer	Kobber	0,19
Industri	Byggeprodukter	0,19
Finans	Konsumentfinansiering	0,19
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,17
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,14
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,14
Industri	Jernbanetransport	0,14

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,13
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,13
Finans	Forsikringsmæglere	0,13
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,12
Materialer	Byggematerialer	0,12
Finans	Regionalbanker	0,12
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,12
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,11
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,11
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,1
Materialer	Industrielle Gasser	0,1
Materialer	Jern & Stål	0,1
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,1
Konsumentvarer	Bryggerier	0,09
Materialer	Ikke defineret	0,09
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,09
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,08
Forsyning	Diverse Forsyning	0,08
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,08
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,08
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,07
Industri	Konsulenthuse	0,07
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,07
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,07
Industri	Luftfart passagerer	0,07
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,06
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0,06
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,06
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,06
Industri	Marine	0,06
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,05
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,05
Industri	Diverse support services	0,05

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,05
Industri	Landbrugsmaskiner	0,05
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,05
Industri	Luftfartsselskaber	0,05
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,04
Forsyning	Vandforsyning	0,04
Finans	Genforsikring	0,04
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,04
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,04
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,03
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,03
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,03
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,03
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,03
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,03
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,03
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Materialer	Kemiske Varer	0,02
Industri	Dataproces og outsourcing	0,02
Materialer	Papiremballage	0,02
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,02
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,02
Industri	Operatører af Havne	0,02
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,02
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,02
Materialer	Aluminium	0,02
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Forbrugsgoder	Distributører	0,02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,02
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,02
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Industri	Lufthavsoperatører	0,01
Industri	Luftfart godstransport	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,01
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,01
Forsyning	Gasforsyning	0,01
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Industri	Trykkerier	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelse	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Materialer	Papirprodukter	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Industri	Lastvognstransport	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,80% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

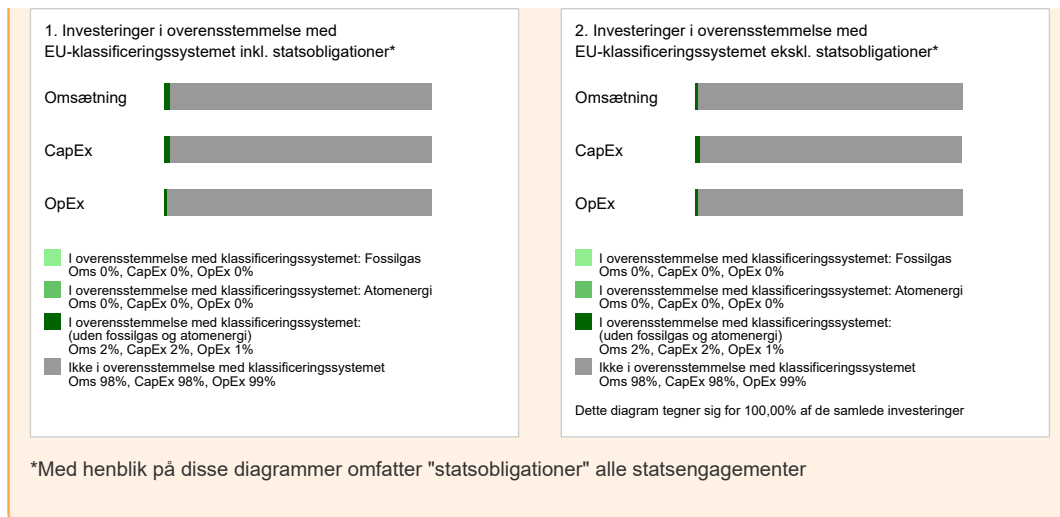
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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 statsobligationer², 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.

kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,12%	0,13%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,64%	0,62%	0,57%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,80%	1,18%	1,10%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,17%	1,15%	1,08%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,05%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,47%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,10%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 6,53% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,68% 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Vækstorienteret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138001PIIA66VEL2177

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,99%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	36

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,99%	12,76%	11,13%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	5.234 ton	5.717 ton	6.765 ton	7.919 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.800 ton	1.700 ton	1.529 ton	1.624 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	38.676 ton	42.924 ton	48.894 ton	60.425 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	45.694 ton	50.345 ton	57.194 ton	69.973 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	221,5 ton/mio EUR	271,6 ton/mio EUR	385,3 ton/mio EUR	495,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	644,9 ton/mio EUR	665,8 ton/mio EUR	661,0 ton/mio EUR	714,5 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	5,12%	5,56%	6,66%	9,36%
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	56,90%	63,49%	64,43%	66,94%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,39	A: 1,49	A: 1,7
		B: 1,15	B: 19,23	B: 4,99	B: 1,3
		C: 0,32	C: 0,3	C: 0,37	C: 0,41
		D: 5,04	D: 5,18	D: 4,21	D: 3,66
		E: 1	E: 0,92	E: 0,81	E: 0,9
		F: 0,12	F: 0,13	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,09	G: 0,14	G: 0,17
		H: 0,94	H: 1	H: 1,02	H: 1,14
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	9,80%	8,76%	10,27%	10,88%
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	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	8,14%	11,06%	10,64%	10,26%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,18%	0,26%	0,30%
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	0,56%	0,19%	0,17%	0,44%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,37%	13,76%	14,00%	14,20%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,46%	35,70%	35,15%	35,21%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,06%	0,02%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,92%	5,75%	5,68%	6,07%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer modtagende lande forbundet med 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	5 lande	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

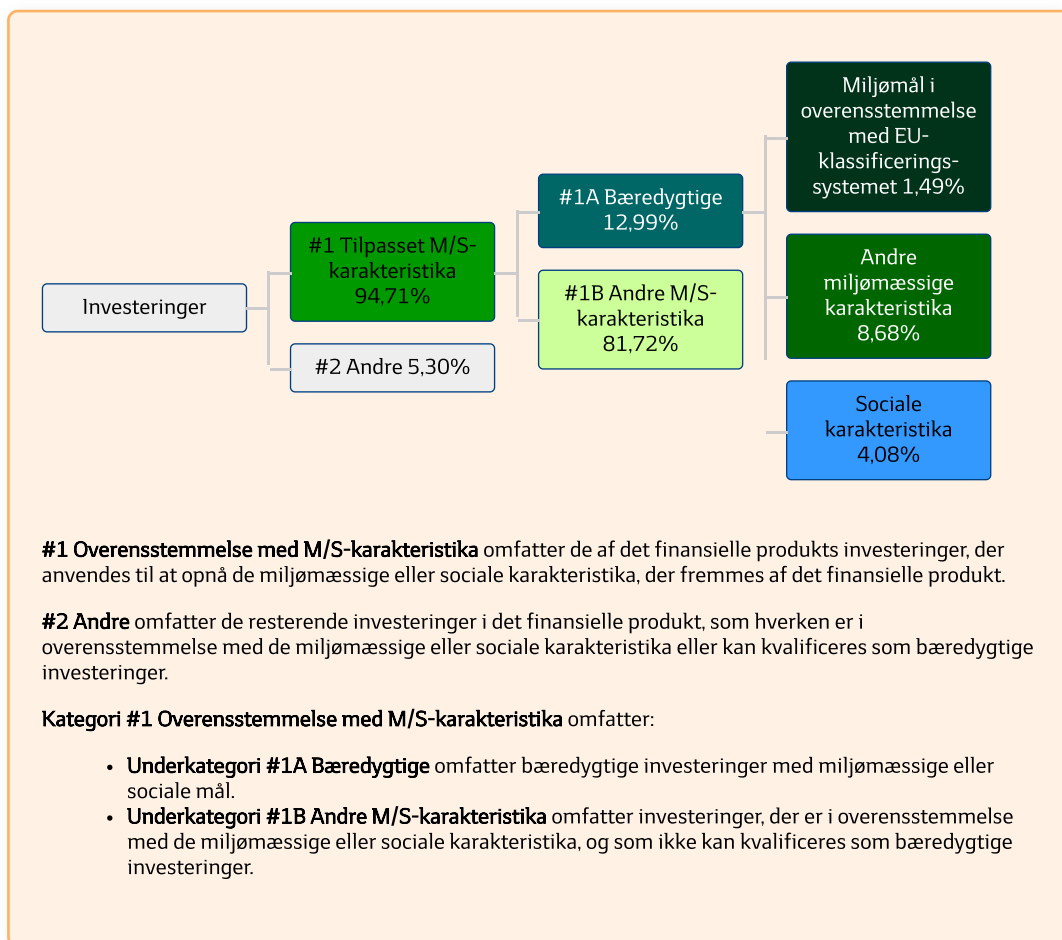
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	3,88	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,28	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	2,94	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,84	Irland
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,82	Irland
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	1,81	Irland
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	1,62	Danmark
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,47	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	1,32	USA
Alphabet Class C	US02079K1079	Telekommunikationsservices	1,25	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,17	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,14	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,01	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	0,95	USA
Visa	US92826C8394	Finans	0,9	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	94,71%	97,36%	94,50%	74,95%
#2 Andre	5,30%	2,64%	5,50%	25,05%
#1A Bæredygtige	12,99%	12,76%	11,13%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	81,72%	84,60%	83,37%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,49%	1,53%	1,52%	-
Andre miljømæssige karakteristika	8,68%	7,53%	5,55%	-
Sociale karakteristika	4,08%	4,95%	5,24%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	11,17
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	6,9
Statsobligationer	Statsobligationer	4,48
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,29
Ikke defineret	Ikke defineret	4,29
Informationsteknologi	Systemsoftware	4,07
Finans	Diversificerede Banker	3,9
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3,87
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3,68
Banker	Banker	2,68
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2,47
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,96
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,75
Finans	Kreditkort betalinger	1,71
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,48
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,47
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,35
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,24
Industri	Industrielle Maskiner	1,19
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,15
Finans	Børser og data	1,11
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,08
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,84
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,83
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,82
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,82
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,81
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,74
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,73
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,7
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,69
Industri	Luftfragt & Logistik	0,65
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,65
Materialer	Specielle Kemikalier	0,64
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,63
Stålproducenter	Basisindustri	0,62
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,62

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,59
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,57
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,57
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,56
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,55
Supporttjenester	Stabil service	0,54
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,52
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,5
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,5
Industri	Industrielle Konglomerater	0,49
Finans	Diversificeret Forsikring	0,49
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,49
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,48
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,46
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,45
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,43
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,43
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,4
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,38
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,37
Varehuse	Detailhandel	0,36
Forbrugsgoder	Restauranter	0,35
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,33
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,33
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,33
Materialer	Kobber	0,33
Industri	Byggeprodukter	0,32
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,3
Finans	Konsumentfinansiering	0,29
Livsforsikring	Forsikring	0,29
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,28
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,24
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,23
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,22
Finans	Forsikringsmæglere	0,22

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Jernbanetransport	0,21
Materialer	Byggematerialer	0,21
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,21
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,2
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,2
Finans	Regionalbanker	0,19
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,18
Materialer	Jern & Stål	0,17
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,17
Materialer	Industrielle Gasser	0,16
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,16
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,16
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,16
Konsumentvarer	Bryggerier	0,16
Materialer	Ikke defineret	0,15
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,15
Forsyning	Diverse Forsyning	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,14
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,13
Industri	Konsulenthuse	0,12
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,12
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,11
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,11
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,11
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,11
Industri	Luftfart passagerer	0,11
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,1
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,1
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,1
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,1
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,09
Industri	Marine	0,09
Industri	Diverse support services	0,08
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,08
Industri	Landbrugsmaskiner	0,07
Forsyning	Vandforsyning	0,07

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,07
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,07
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,07
Industri	Luftfartsselskaber	0,07
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,06
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,06
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,06
Finans	Genforsikring	0,06
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,06
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,05
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,05
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,05
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,05
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,05
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,05
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,05
Konsumentvarer	Distillier & Vinforhandlere	0,04
Forsyning	Vedvarende energi	0,04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,04
Materialer	Papiremballage	0,04
Industri	Dataproces og outsourcing	0,04
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,04
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,03
Forbrugsgoder	Distributører	0,03
Industri	Operatører af Havne	0,03
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,03
Materialer	Aluminium	0,03
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,03
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,03
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,03
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0,03
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,02
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,02
Forsyning	Gasforsyning	0,02
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,02
Industri	Luftfart godstransport	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,02
Industri	Lufthavsoperatører	0,02
Konsumentvarer	Fødevedistributører	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,02
Finans	Ejendomsinvestering	0,02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Industri	Trykkerier	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Materialer	Papirprodukter	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Industri	Lastvognstransport	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,35% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

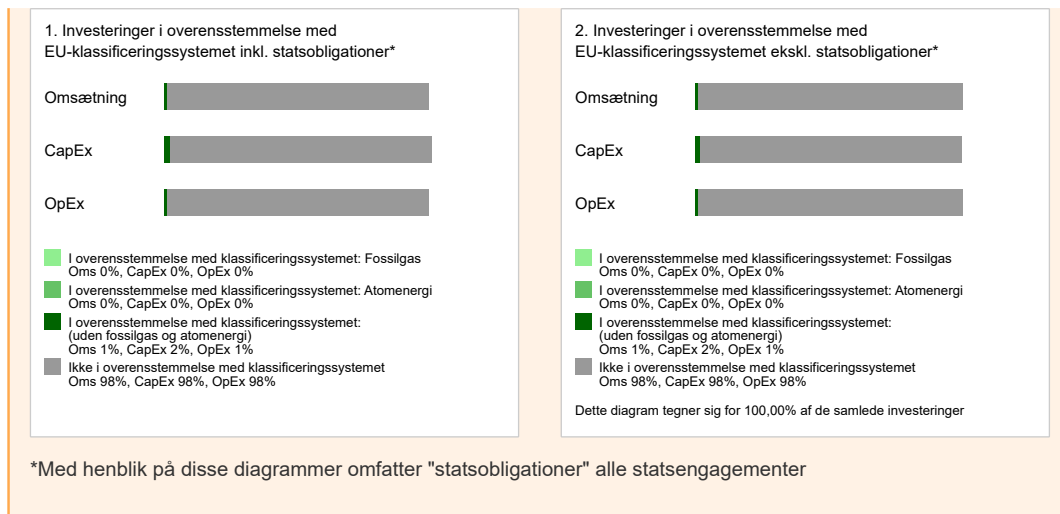
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har

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 statsobligationer¹, 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.

drivhusgasemissions
niveauer, der svarer til de
bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,15%	0,18%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,77%	0,83%	0,81%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,35%	1,53%	1,52%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,34%	1,48%	1,49%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 8,68% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 4,08% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Produktnavn: Formue Vækstororienteret Akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138008ZUUNPQNWMPN64

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,13%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	36	31	36

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,13%	12,77%	11,10%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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


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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.121 ton	1.358 ton	1.505 ton	1.722 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	378 ton	385 ton	331 ton	362 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	8.341 ton	10.137 ton	10.995 ton	13.074 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	9.840 ton	11.886 ton	12.836 ton	15.162 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	222,1 ton/mio EUR	283,5 ton/mio EUR	400,7 ton/mio EUR	510,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	642,5 ton/mio EUR	671,7 ton/mio EUR	666,3 ton/mio EUR	723,7 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	5,05%	5,78%	6,82%	9,57%
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	56,86%	63,78%	64,54%	67,03%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,39	A: 1,58	A: 1,91
		B: 1,13	B: 17,99	B: 4,85	B: 1,31
		C: 0,32	C: 0,3	C: 0,37	C: 0,41
		D: 5,03	D: 5,25	D: 4,12	D: 3,68
		E: 1	E: 0,94	E: 0,81	E: 0,88
		F: 0,12	F: 0,13	F: 0,14	F: 0,12
		G: 0,08	G: 0,09	G: 0,14	G: 0,17
		H: 0,93	H: 1,01	H: 1,03	H: 1,15
L: 0,46	L: 0,62	L: 0,57	L: 0,57		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,74%	8,93%	10,32%	11,06%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,4 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	8,14%	10,98%	10,67%	9,95%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,18%	0,28%	0,31%
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	0,56%	0,19%	0,18%	0,47%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,37%	13,81%	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	35,44%	35,66%	35,06%	35,19%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,06%	0,02%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,87%	5,87%	5,89%	6,09%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med 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	6 lande	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

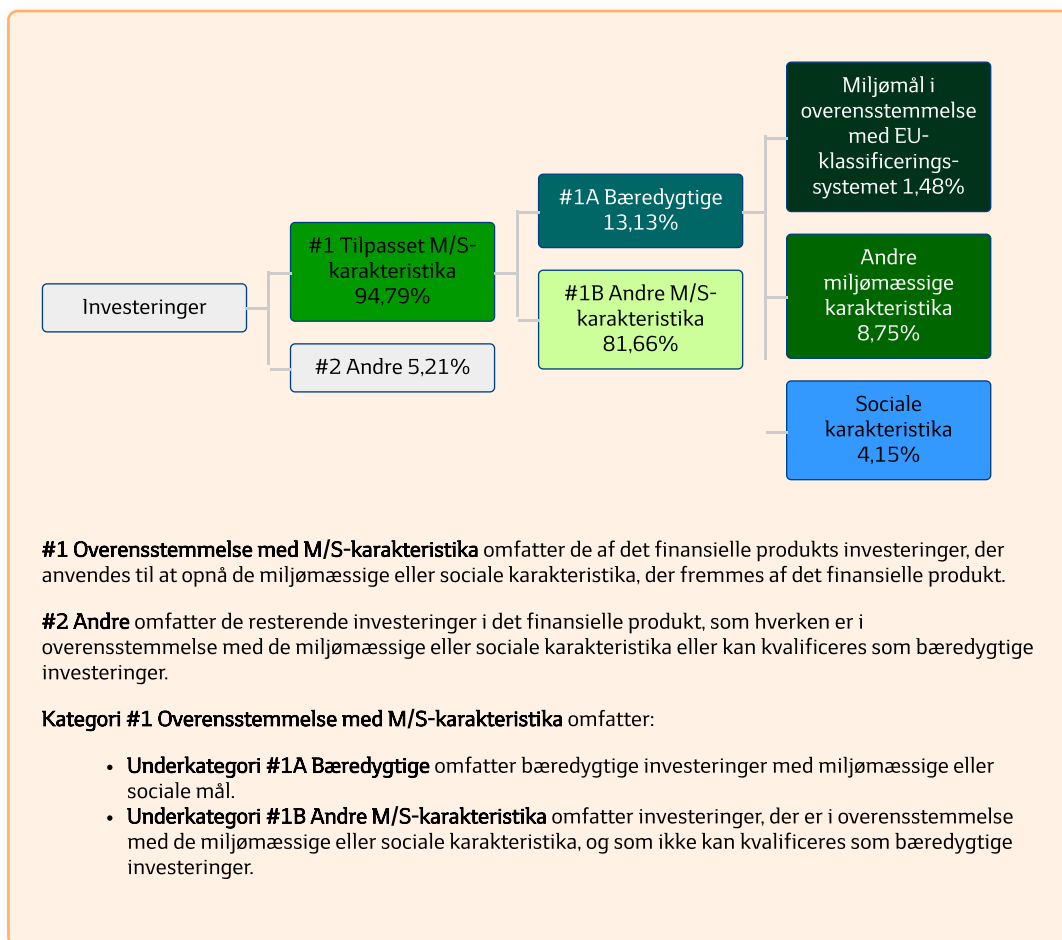
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	3,95	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,33	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	2,93	USA
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	1,86	Irland
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	1,84	Danmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,83	Irland
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	1,83	Irland
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,47	USA
Alphabet Class C	US02079K1079	Telekommunikationsservices	1,33	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	1,27	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,14	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,09	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	0,98	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	0,97	USA
Visa	US92826C8394	Finans	0,9	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	94,79%	97,34%	94,40%	73,82%
#2 Andre	5,21%	2,66%	5,60%	26,18%
#1A Bæredygtige	13,13%	12,77%	11,10%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	81,66%	84,57%	83,30%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,48%	1,53%	1,50%	-
Andre miljømæssige karakteristika	8,75%	7,54%	5,51%	-
Sociale karakteristika	4,15%	4,96%	5,24%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	11,2
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	6,95
Statsobligationer	Statsobligationer	4,51
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,33
Ikke defineret	Ikke defineret	4,29
Informationsteknologi	Systemsoftware	4,11
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	3,9
Finans	Diversificerede Banker	3,87
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3,67
Banker	Banker	2,72
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2,48
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,91
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,75
Finans	Kreditkort betalinger	1,72
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,48
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,43
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,32
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,23
Industri	Industrielle Maskiner	1,2
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,14
Finans	Børser og data	1,1
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,09
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,83
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,83
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,82
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,81
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,81
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,74
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,73
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,71
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,67
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,66
Industri	Luftfragt & Logistik	0,65
Materialer	Specielle Kemikalier	0,64
Stålproducenter	Basisindustri	0,62
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,62
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,6

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,59
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,56
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,56
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,56
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,55
Supporttjenester	Stabil service	0,54
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,53
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,51
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,5
Finans	Diversificeret Forsikring	0,49
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,49
Industri	Industrielle Konglomerater	0,48
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,47
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,47
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,45
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,44
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,44
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,4
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,37
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,37
Varehuse	Detailhandel	0,37
Forbrugsgoder	Restauranter	0,35
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,33
Materialer	Kobber	0,33
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,33
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,32
Industri	Byggeprodukter	0,32
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,31
Finans	Konsumentfinansiering	0,3
Livsforsikring	Forsikring	0,29
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,28
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,24
Informationsteknologi	Electronikkomponenter	0,24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,23
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,22
Finans	Forsikringsmæglere	0,21

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Byggematerialer	0,21
Industri	Jernbanetransport	0,21
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,21
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,2
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,2
Finans	Regionalbanker	0,19
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,19
Materialer	Jern & Stål	0,17
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,17
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,16
Materialer	Ikke defineret	0,16
Materialer	Industrielle Gasser	0,16
Konsumentvarer	Bryggerier	0,16
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,15
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,14
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,14
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,13
Forsyning	Diverse Forsyning	0,13
Industri	Konsulenthuse	0,12
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,12
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,12
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,11
Industri	Luftfart passagerer	0,11
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,11
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,11
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,11
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,1
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,1
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,1
Industri	Marine	0,09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,09
Industri	Diverse support services	0,08
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,08
Industri	Landbrugsmaskiner	0,07
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,07

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forsyning	Vandforsyning	0,07
Industri	Luftfartsselskaber	0,07
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,07
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,07
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,06
Finans	Genforsikring	0,06
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,06
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,05
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,05
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,05
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,05
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,05
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,05
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,05
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,05
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,05
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,04
Industri	Dataproces og outsourcing	0,04
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,04
Materialer	Papiremballage	0,04
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Industri	Operatører af Havne	0,03
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,03
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,03
Forbrugsgoder	Distributører	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,03
Materialer	Aluminium	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,03
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,03
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,03
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,02
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,02
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,02
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,02
Industri	Lufthavnsoperatører	0,02
Industri	Luftfart godstransport	0,02
Forsyning	Gasforsyning	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,02
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,02
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Industri	Trykkerier	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Materialer	Papirprodukter	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Lastvognstransport	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,34% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

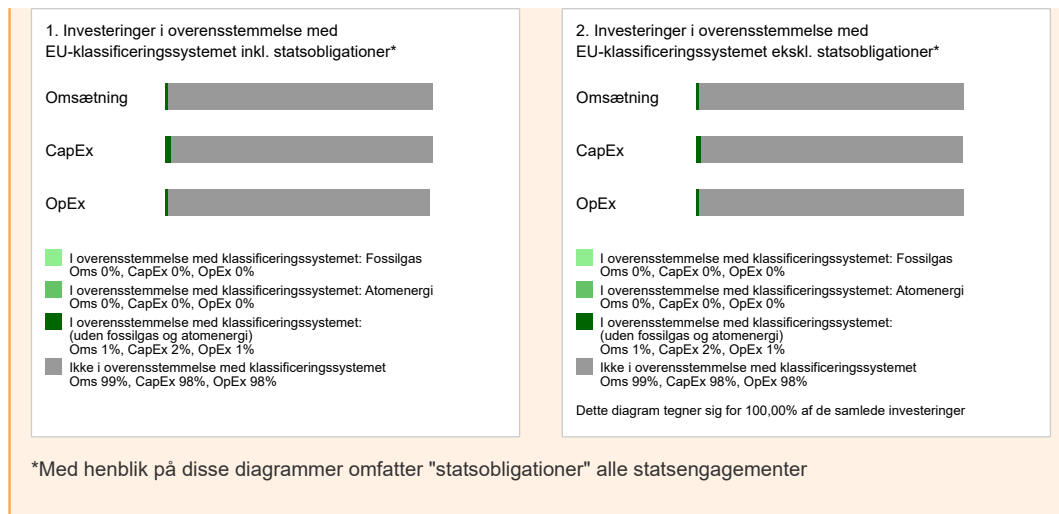
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,12%	0,15%	0,18%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,77%	0,83%	0,80%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,34%	1,53%	1,50%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,33%	1,48%	1,47%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,02%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 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 2025 udgjorde 4,15% 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Offensiv Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138003YBSZ1GEQ6T738

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	25

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,48%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	25	20	33

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,48%	14,02%	12,59%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.529 ton	1.267 ton	1.166 ton	1.446 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	421 ton	365 ton	309 ton	340 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	11.383 ton	10.713 ton	11.179 ton	13.697 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	13.335 ton	12.350 ton	12.659 ton	15.487 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	226,9 ton/mio EUR	285,9 ton/mio EUR	401,4 ton/mio EUR	518,2 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	638,8 ton/mio EUR	739,6 ton/mio EUR	709,1 ton/mio EUR	735,6 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	4,97%	5,66%	6,31%	7,49%
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	56,56%	63,07%	64,62%	67,33%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,09	A: 0,29	A: 1,21	A: 1,25
		B: 1,13	B: 18,87	B: 5,32	B: 1,29
		C: 0,3	C: 0,28	C: 0,4	C: 0,4
		D: 7,27	D: 6,06	D: 3,85	D: 2,6
		E: 0,63	E: 0,63	E: 0,47	E: 0,44
		F: 0,12	F: 0,12	F: 0,1	F: 0,09
		G: 0,09	G: 0,09	G: 0,12	G: 0,1
		H: 0,89	H: 0,99	H: 1,11	H: 1,2
L: 0,49	L: 0,56	L: 0,35	L: 0,34		
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	9,81%	8,54%	9,13%	10,20%
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	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	7,47%	9,74%	10,16%	9,86%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,16%	0,26%	0,34%
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	0,35%	0,15%	0,14%	0,46%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,19%	13,81%	14,51%	14,73%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,11%	35,67%	34,95%	34,84%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,05%	0,06%	0,03%	0,02%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,85%	5,00%	5,29%	5,93%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	6 lande	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

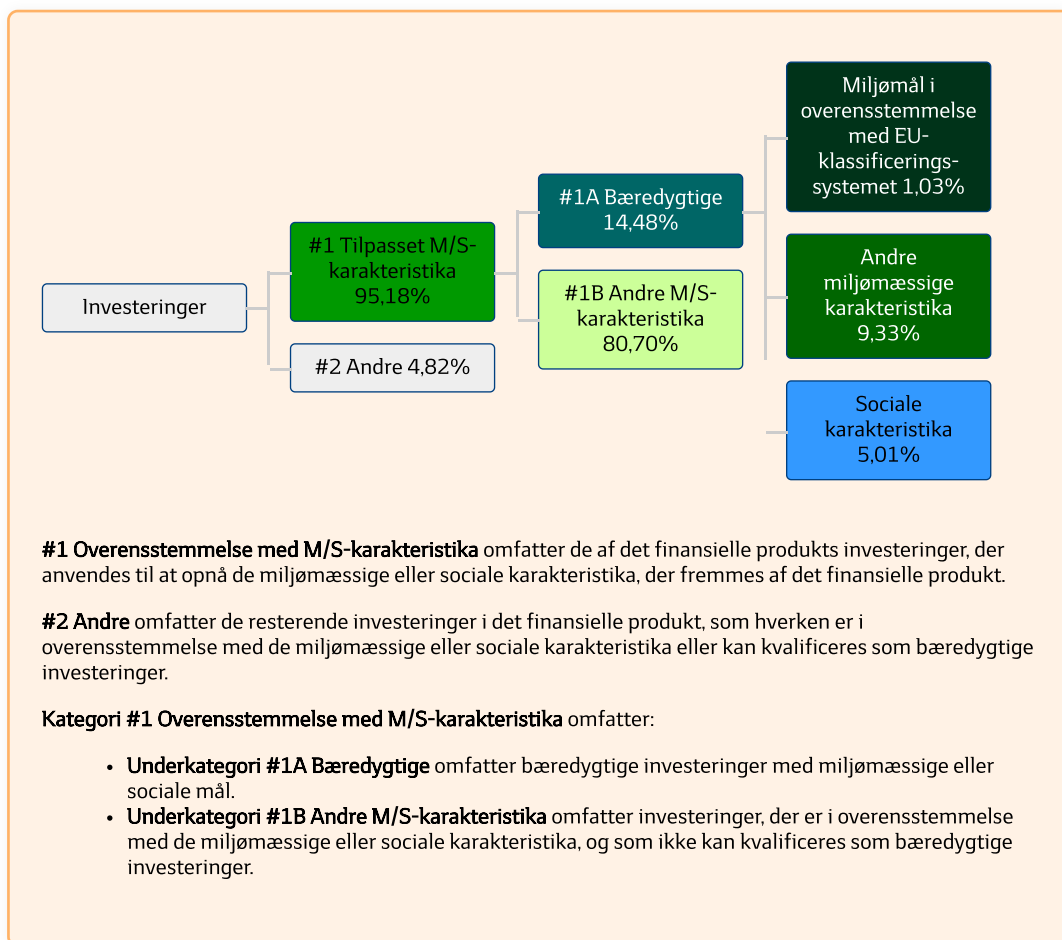
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	5,15	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	4,34	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,66	USA
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	2,21	Irland
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,87	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	1,81	USA
Alphabet Class C	US02079K1079	Telekommunikationsservices	1,65	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,57	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,45	USA
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,42	Irland
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,4	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	1,26	USA
Visa	US92826C8394	Finans	1,14	USA
Rheinmetall	DE0007030009	Industri	0,99	Tyskland
Tesla Motors	US88160R1014	Forbrugsgoder	0,88	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,18%	96,96%	94,55%	65,08%
#2 Andre	4,82%	3,04%	5,45%	34,92%
#1A Bæredygtige	14,48%	14,02%	12,59%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	80,70%	82,94%	81,97%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,03%	1,16%	1,17%	-
Andre miljømæssige karakteristika	9,33%	7,78%	5,94%	-
Sociale karakteristika	5,01%	6,03%	6,38%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	9,21
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5,62
Informationsteknologi	Systemsoftware	5,42
Finans	Diversificerede Banker	5,08
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4,6
Ikke defineret	Ikke defineret	4,39
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3,38
Realkredit	Realkredit	3,16
Statsobligationer	Statsobligationer	2,81
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2,65
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2,3
Finans	Kreditkort betalinger	2,22
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2,06
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,88
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,61
Industri	Industrielle Maskiner	1,56
Finans	Børser og data	1,46
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,26
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,21
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,2
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,08
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,07
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	1,05
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,98
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,96
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,87
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,85
Materialer	Specielle Kemikalier	0,84
Industri	Luftfragt & Logistik	0,84
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,83
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,8
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,77
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,73
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,72
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,7
Industri	Industrielle Konglomerater	0,67

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,66
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,64
Finans	Diversificeret Forsikring	0,61
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,59
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,57
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,56
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,56
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,55
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,54
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,49
Forbrugsgoder	Restauranter	0,48
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,47
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,46
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,45
Materialer	Kobber	0,42
Industri	Byggeprodukter	0,42
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,41
Banker	Banker	0,4
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,4
Finans	Konsumentfinansiering	0,38
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,32
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,31
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,31
Materialer	Byggematerialer	0,3
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,29
Stålproducenter	Basisindustri	0,29
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,28
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,28
Finans	Forsikringsmæglere	0,28
Energi	Udvinning & Produktion af Olie & Gas	0,25
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,25
Industri	Jernbanetransport	0,25
Supporttjenester	Stabil service	0,24
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,24
Finans	Regionalbanker	0,24
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,23
Mæglervirksomhed	Anden finans	0,23

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,23
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,23
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,23
Materialer	Jern & Stål	0,22
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,22
Materialer	Ikke defineret	0,22
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,22
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,22
Industri	Konsulenthuse	0,19
Konsumentvarer	Bryggerier	0,19
Materialer	Industrielle Gasser	0,19
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0,19
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,18
Forsyning	Diverse Forsyning	0,18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,18
Restauranter	Detailhandel	0,18
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0,17
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,16
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,15
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,15
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,14
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,14
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,14
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,14
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,13
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,13
Industri	Luftfart passagerer	0,13
Industri	Diverse support services	0,13
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,13
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,11
Forsyning	Vandforsyning	0,11
Industri	Marine	0,11
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,1
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,1
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,1
Industri	Landbrugsmaskiner	0,1

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,09
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,09
Finans	Genforsikring	0,09
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,08
Industri	Luftfartsselskaber	0,08
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,08
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,07
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,07
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,07
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,07
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,07
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,07
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,06
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,06
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,06
Industri	Dataproces og outsourcing	0,05
Materialer	Papiremballage	0,05
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,05
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,05
Forbrugsgoder	Distributører	0,04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,04
Industri	Operatører af Havne	0,04
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,04
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,04
Materialer	Aluminium	0,04
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,04
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,03
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,03
Industri	Luftfart godstransport	0,03
Forsyning	Gasforsyning	0,03
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,03
Konsumentvarer	Landbrugvarer	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,03

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,03
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,03
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,03
Industri	Lufthavnsoperatører	0,03
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,02
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,02
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,02
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,02
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,02
Materialer	Diverse Kemikalier	0,02
Industri	Trykkerier	0,02
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Livsforsikring	Forsikring	0,01
Materialer	Papirprodukter	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0,01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcede Service	0
Finans	Ejendomsudlejning	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Lastvognstransport	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,89% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

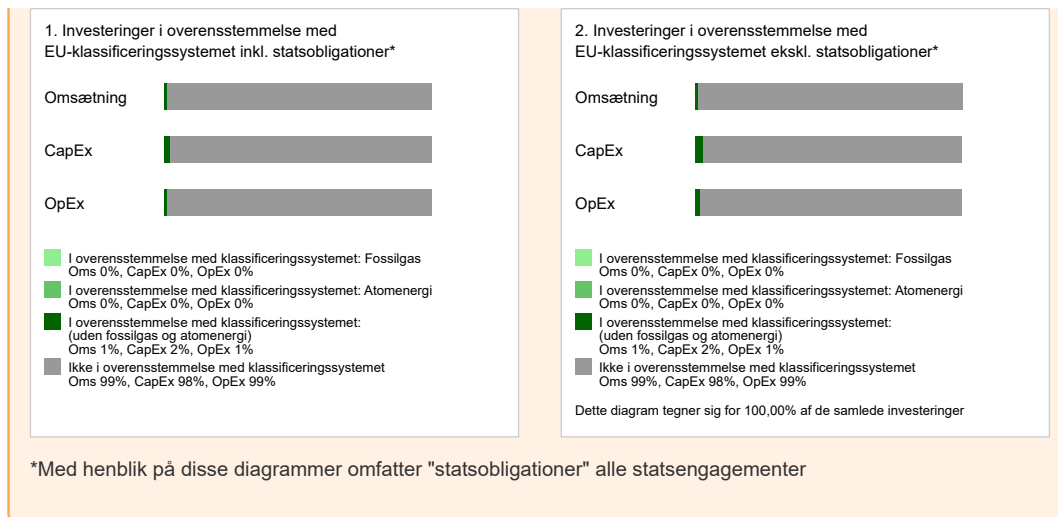
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions

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.

niveauer, der svarer til de bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,05%	0,07%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,54%	0,64%	0,69%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,89%	1,16%	1,17%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,89%	1,13%	1,15%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 9,33% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,01% 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 system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Produktnavn: Formue Offensiv Akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800DEIMRG19EB2S63

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	25

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,55%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	25	32	33

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,55%	13,99%	12,57%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De vigtigste negative indvirkninger

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



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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	568 ton	465 ton	399 ton	474 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	156 ton	133 ton	104 ton	111 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	4.272 ton	3.981 ton	3.859 ton	4.523 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	4.999 ton	4.585 ton	4.366 ton	5.112 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	229,1 ton/mio EUR	290,7 ton/mio EUR	408,2 ton/mio EUR	518,7 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	640,3 ton/mio EUR	741,2 ton/mio EUR	711,0 ton/mio EUR	739,9 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	4,99%	5,78%	6,43%	7,60%
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	56,49%	63,23%	64,97%	67,32%
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: 0,09	A: 0,3	A: 1,3	A: 1,44
		B: 1,12	B: 18,39	B: 5,27	B: 1,29
		C: 0,3	C: 0,28	C: 0,39	C: 0,39
		D: 7,27	D: 5,99	D: 3,68	D: 2,69
		E: 0,63	E: 0,63	E: 0,47	E: 0,44
		F: 0,12	F: 0,12	F: 0,1	F: 0,09
		G: 0,09	G: 0,09	G: 0,12	G: 0,1
		H: 0,89	H: 0,99	H: 1,09	H: 1,21
L: 0,49	L: 0,56	L: 0,33	L: 0,35		
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	9,77%	8,62%	9,19%	10,27%
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	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	7,30%	9,70%	10,18%	9,76%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,06%	0,16%	0,26%	0,34%
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	0,35%	0,14%	0,15%	0,47%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,18%	13,82%	14,49%	14,72%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,10%	35,62%	34,92%	34,83%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,06%	0,02%	0,03%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,76%	4,99%	5,39%	5,95%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	6 lande	3 lande	2 lande	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

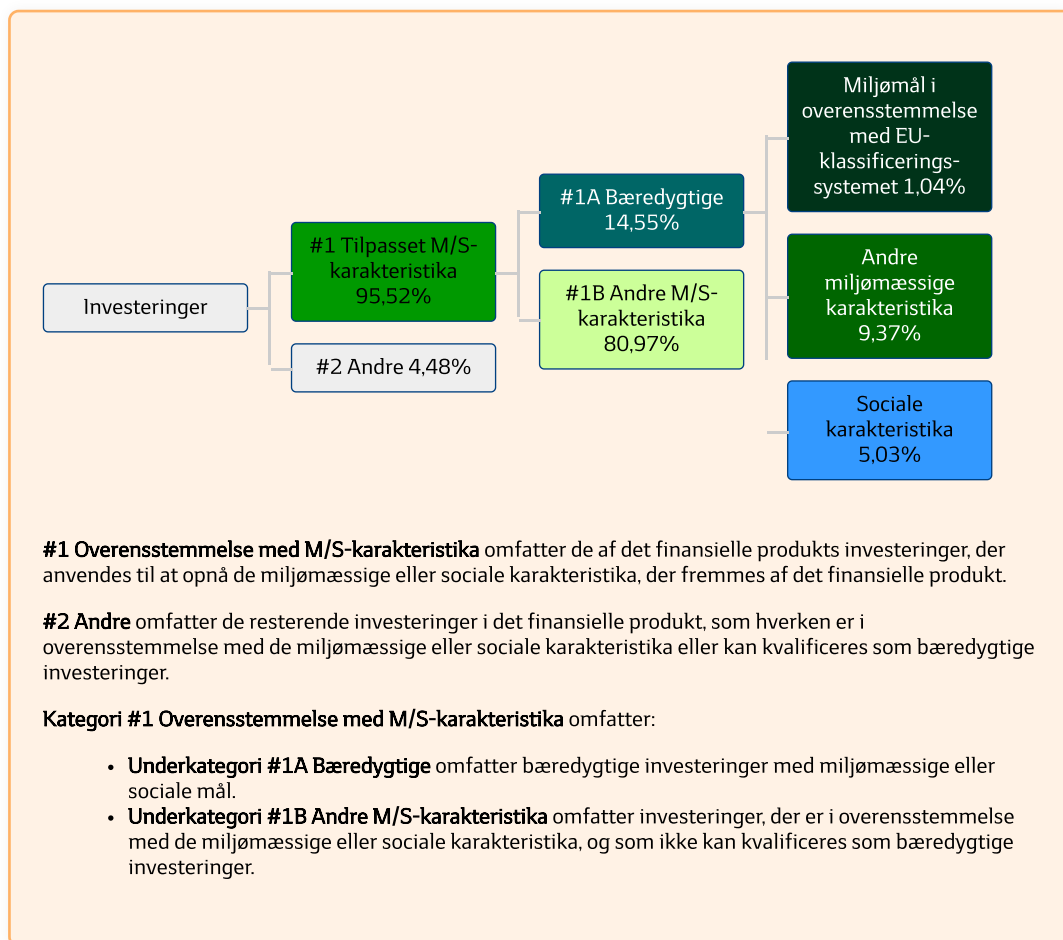
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	5,2	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	4,39	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,72	USA
Xtrackers IE Physical Gold ETC Securities	DE000A2T0VU5	Ikke defineret	2,23	Irland
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,89	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	1,77	USA
Alphabet Class C	US02079K1079	Telekommunikationsservices	1,71	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,52	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,43	USA
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	XS2499838618	Virksomhedsobligationer	1,37	Irland
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,35	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	1,27	USA
Visa	US92826C8394	Finans	1,15	USA
Rheinmetall	DE0007030009	Industri	0,99	Tyskland
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	XS2499838022	Virksomhedsobligationer	0,88	Irland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	95,52%	96,89%	94,43%	64,35%
#2 Andre	4,48%	3,11%	5,57%	35,65%
#1A Bæredygtige	14,55%	13,99%	12,57%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	80,97%	82,90%	81,86%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,04%	1,14%	1,16%	-
Andre miljømæssige karakteristika	9,37%	7,77%	5,95%	-
Sociale karakteristika	5,03%	6,01%	6,34%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	9,21
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5,66
Informationsteknologi	Systemsoftware	5,44
Finans	Diversificerede Banker	5,02
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4,66
Ikke defineret	Ikke defineret	4,37
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3,35
Realkredit	Realkredit	3,24
Statsobligationer	Statsobligationer	2,9
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2,61
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	2,26
Finans	Kreditkort betalinger	2,24
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2,02
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,87
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,61
Industri	Industrielle Maskiner	1,58
Finans	Børser og data	1,5
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,26
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,19
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,13
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,1
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	1,08
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,05
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,99
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,96
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,87
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,86
Materialer	Specielle Kemikalier	0,85
Industri	Luftfragt & Logistik	0,85
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,8
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,8
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,75
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,73
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,72
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,71
Industri	Industrielle Konglomerater	0,67

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,66
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,66
Finans	Diversificeret Forsikring	0,62
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,58
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luxusvarer	0,58
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,58
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,56
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,56
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,51
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,51
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,48
Forbrugsgoder	Restauranter	0,47
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,45
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,44
Materialer	Kobber	0,43
Industri	Byggeprodukter	0,42
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,41
Banker	Banker	0,41
Finans	Konsumentfinansiering	0,38
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,38
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,32
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,31
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,3
Stålproducenter	Basisindustri	0,3
Materialer	Byggematerialer	0,29
Finans	Forsikringsmæglere	0,29
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,29
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,28
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,27
Energi	Udvinning & Produktion af Olie & Gas	0,26
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,26
Industri	Jernbanetransport	0,25
Supporttjenester	Stabil service	0,25
Husholdning og fritid	Cyklisk forbrug	0,24
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,24
Finans	Regionalbanker	0,24

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,24
Mæglervirksomhed	Anden finans	0,23
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,23
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,23
Materialer	Jern & Stål	0,22
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,21
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,21
Materialer	Ikke defineret	0,21
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,2
Konsumentvarer	Bryggerier	0,19
Materialer	Industrielle Gasser	0,19
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0,19
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,19
Restauranter	Detailhandel	0,18
Industri	Konsulenthuse	0,18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,18
Forsyning	Diverse Forsyning	0,17
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0,17
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,16
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,16
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,15
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,15
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,14
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,14
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,14
Industri	Luftfart passagerer	0,13
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,13
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,13
Industri	Diverse support services	0,12
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,12
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,12
Forsyning	Vandforsyning	0,11
Industri	Marine	0,1
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,1
Finans	Ejendomsaktiviteter	0,1
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,1

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Landbrugsmaskiner	0,1
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,09
Industri	Luftfartsselskaber	0,09
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,08
Finans	Genforsikring	0,08
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,08
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,08
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,07
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,07
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,07
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,07
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,07
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,06
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,06
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,06
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,06
Industri	Dataproces og outsourcing	0,05
Materialer	Papiremballage	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,05
Forbrugsgoder	Distributører	0,05
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,04
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,04
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,04
Industri	Operatører af Havne	0,04
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,04
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,04
Materialer	Aluminium	0,04
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,04
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,03
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,03
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,03
Konsumentvarer	Landbrugsvare	0,03
Forsyning	Gasforsyning	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,03

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Luftfart godstransport	0,03
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,03
Industri	Lufthavnsoperatører	0,02
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,02
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,02
Finans	Ejendomme private boliger	0,02
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,02
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,02
Industri	Trykkerier	0,02
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,02
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,02
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Livsforsikring	Forsikring	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Materialer	Papirprodukter	0,01
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0,01
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Lastvognstransport	0
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Finans	Ejendomsfinansiering	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Ejendomssektoren	Ejendomservice	0
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,89% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

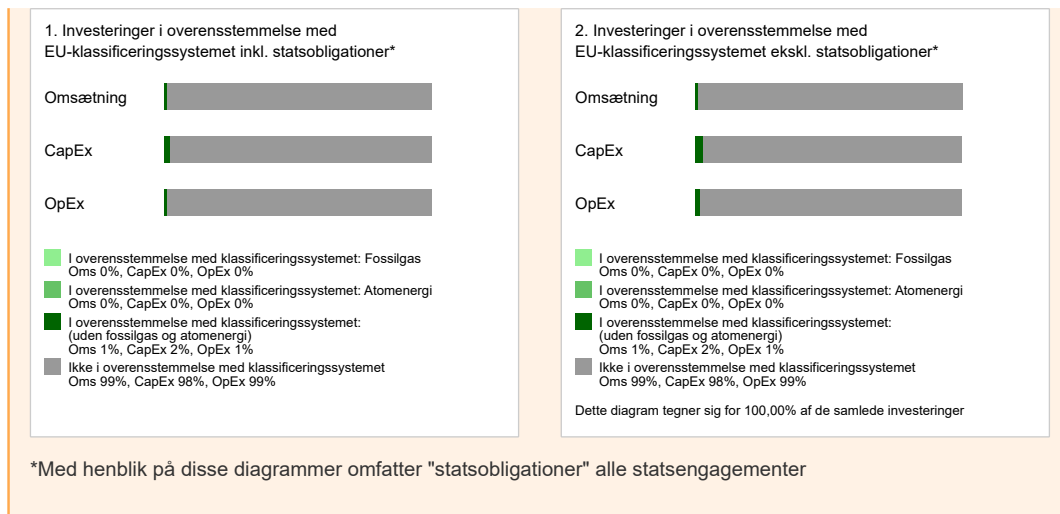
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har

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.

drivhusgasemissions
niveauer, der svarer til de
bedste



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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,05%	0,07%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,54%	0,64%	0,70%

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

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


	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,89%	1,14%	1,16%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,89%	1,11%	1,15%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 9,37% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,03% 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.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Forvaltning Konservativ Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QTD3FLF5EN2T56

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

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

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	44

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	7,02%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	44	39	40

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	7,02%	6,08%	5,05%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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


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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	257 ton	166 ton	295 ton	304 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	343 ton	151 ton	156 ton	107 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	2.137 ton	1.334 ton	2.232 ton	2.139 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	2.736 ton	1.653 ton	2.687 ton	2.553 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	113,3 ton/mio EUR	104,0 ton/mio EUR	181,0 ton/mio EUR	231,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	635,5 ton/mio EUR	378,1 ton/mio EUR	368,8 ton/mio EUR	355,0 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	4,62%	4,00%	4,49%	5,31%
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	61,04%	66,59%	66,85%	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: 0,11	A: -	A: 0,16	A: 0,19
		B: 0,99	B: 1,14	B: 1,17	B: 1,16
		C: 0,3	C: 0,34	C: 0,48	C: 0,51
		D: 2,43	D: 3,19	D: 2,92	D: 2,85
		E: 1,46	E: 1,38	E: 1,47	E: 1,76
		F: 0,1	F: 0,1	F: 0,12	F: 0,09
		G: 0,11	G: 0,09	G: 0,11	G: 0,1
		H: 1,1	H: 1,07	H: 1,1	H: 1,04
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	8,89%	7,13%	7,17%	7,72%
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	0,1 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	1,2 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	15,68%	19,96%	19,52%	17,71%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,05%	0,03%	0,31%	0,56%
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	1,05%	0,28%	0,27%	0,57%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,22%	13,92%	13,81%	14,38%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,54%	34,04%	32,85%	33,62%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,04%	0,03%	0,03%	0,05%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,40%	13,64%	14,04%	11,51%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer i 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	3 lande	2 lande	1 land	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

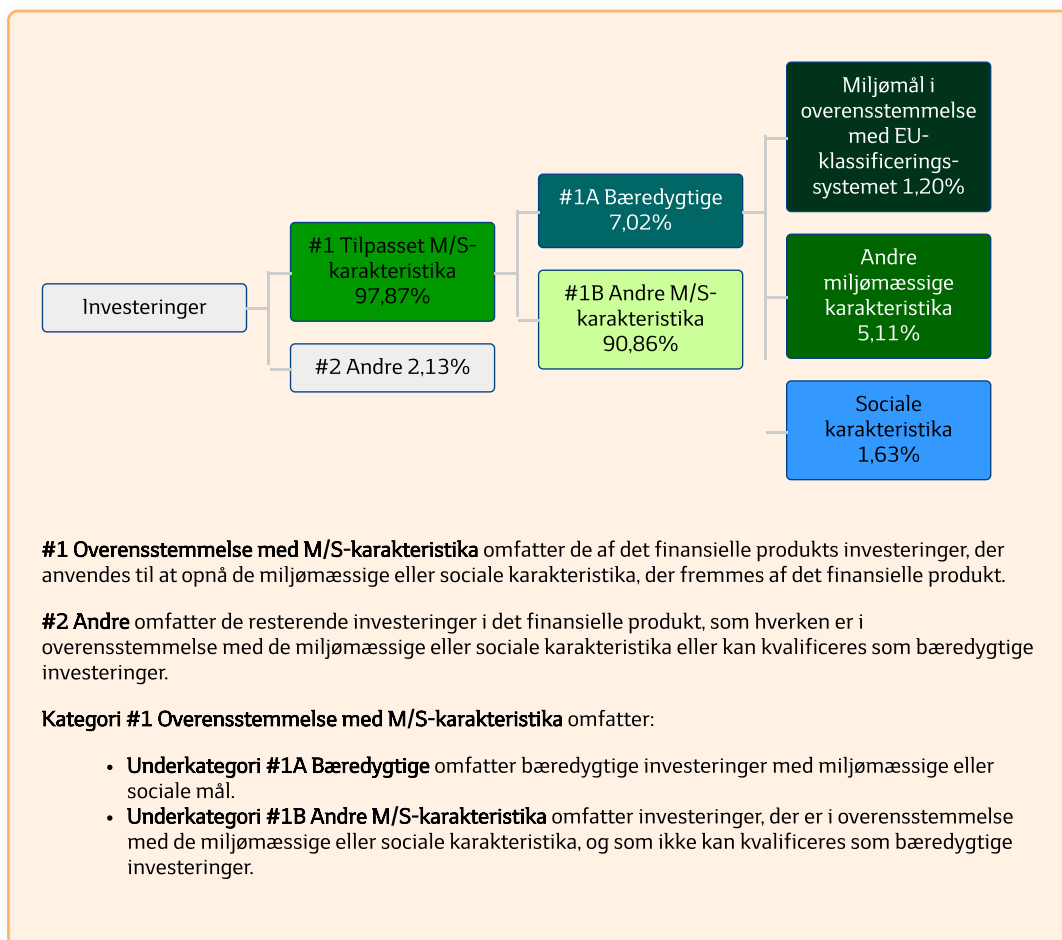
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	5,44	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	3,98	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	2,19	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	1,88	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	1,62	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	1,61	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	1,38	Danmark
2.50% Rd12Sfa27Rf 27	DK0004626595	Realkredit	1,33	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	1,33	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	1,19	Danmark
5.00% 5,0Ndasdro56 56	DK0002058346	Realkredit	1,07	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	DK0002038827	Realkredit	1,05	Danmark
Denmark Government Bond 15.11.2033	DK0009924615	Statsobligationer	1,03	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	DK0004613429	Realkredit	0,98	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	DK0009399198	Realkredit	0,93	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,87%	98,38%	98,23%	91,68%
#2 Andre	2,13%	1,62%	1,77%	8,32%
#1A Bæredygtige	7,02%	6,08%	5,05%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	90,86%	92,30%	93,18%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,20%	0,97%	0,85%	-
Andre miljømæssige karakteristika	5,11%	3,82%	2,59%	-
Sociale karakteristika	1,63%	2,04%	2,09%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	55,82
Statsobligationer	Statsobligationer	7,96
Banker	Banker	5,01
Mæglervirksomhed	Anden finans	2,79
Ikke defineret	Ikke defineret	1,63
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,57
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,43
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1,4
Finans	Diversificerede Banker	1,3
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,88
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	0,86
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,85
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,82
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,79
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,76
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,67
Stålproducenter	Basisindustri	0,67
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,64
Supporttjenester	Stabil service	0,6
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,6
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,56
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,53
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,44
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,37
Varehuse	Detailhandel	0,37
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,35
Finans	Kreditkort betalinger	0,35
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,33
Finans	Børser og data	0,33
Livsforsikring	Forsikring	0,32
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,3
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,29
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,28
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,26
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,25
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,22
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,21
Industri	Industrielle Maskiner	0,21

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,2
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,2
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,2
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,18
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,17
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,17
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,16
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,15
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,15
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,15
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,15
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,14
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,13
Industri	Byggeprodukter	0,13
Industri	Industrielle Konglomerater	0,13
Industri	Luftfragt & Logistik	0,12
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,12
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,12
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,11
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luxusvarer	0,1
Industri	Konsulenthuse	0,1
Finans	Forsikringsmæglere	0,1
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,1
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,1
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,1
Energi	Udvinning & Produktion af Olie & Gas	0,1
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,1
Materialer	Industrielle Gasser	0,09
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,09
Materialer	Specielle Kemikalier	0,09
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,09
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,09
Finans	Konsumentfinansiering	0,09
Finans	Diversificeret Forsikring	0,09

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,09
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,09
Forsyning	Diverse Forsyning	0,08
Forbrugsgoder	Restauranter	0,08
Materialer	Ikke defineret	0,08
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,08
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,07
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,07
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,07
Konsumentvarer	Bryggerier	0,07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,07
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,07
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,06
Industri	Jernbanetransport	0,06
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,05
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,05
Finans	Regionalbanker	0,05
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,05
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,05
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,04
Materialer	Byggematerialer	0,04
Materialer	Papiremballage	0,04
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,04
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,04
Industri	Diverse support services	0,04
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,04
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,04
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,04
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,03
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,03
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Materialer	Jern & Stål	0,03
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,03

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,03
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,03
Industri	Luftfart godstransport	0,03
Finans	Genforsikring	0,03
Industri	Marine	0,03
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,02
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,02
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,02
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,02
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,02
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,02
Industri	Luftfartsselskaber	0,02
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,02
Industri	Landbrugsmaskiner	0,02
Industri	Dataproses og outsourcing	0,02
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,02
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,02
Forsyning	Vandforsyning	0,02
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,02
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,02
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,02
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,02
Forsyning	Gasforsyning	0,02
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,01
Materialer	Kobber	0,01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,01
Materialer	Kemiske Varer	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Industri	Lufthavsoperatører	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,01
Forbrugsgoder	Distributører	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,01
Materialer	Aluminium	0,01
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Industri	Operatører af Havne	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,01
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,01
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0
Materialer	Metal- & Glasemballage	0
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Materialer	Diverse Kemikalier	0
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0
Materialer	Ædle Metaller	0
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0
Forsyning	Vedvarende energi	0
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Finans	Ejendomsinvestering	0
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Materialer	Papirprodukter	0
Materialer	Skovindustri	0
Industri	Lastvognstransport	0
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 1,13% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja

Inden for fossil gas

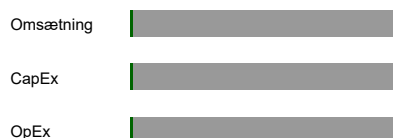
Inden for atomkraft

Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 98%, OpEx 99%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 98%, OpEx 99%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,14%	0,11%	0,07%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,65%	0,54%	0,50%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,13%	0,97%	0,85%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,11%	0,92%	0,82%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,02%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 5,11% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,63% 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.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800YKHT2ZXE7YS136

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
Eksklusioner i alt:	64	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	44

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,58%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
Eksklusioner i alt:	64	67	65	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	44	42	40

* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,58%	11,56%	10,32%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
 - Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksposering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksposering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	894 ton	774 ton	952 ton	967 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	390 ton	285 ton	263 ton	243 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	8.015 ton	6.716 ton	7.977 ton	7.903 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	9.296 ton	7.776 ton	9.193 ton	9.114 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	190,4 ton/mio EUR	222,9 ton/mio EUR	334,1 ton/mio EUR	412,6 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	635,6 ton/mio EUR	540,0 ton/mio EUR	566,6 ton/mio EUR	599,5 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	5,05%	5,36%	6,37%	7,90%
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	59,23%	64,65%	66,06%	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: 0,11	A: -	A: 0,16	A: 0,19
		B: 0,93	B: 1,02	B: 0,95	B: 0,95
		C: 0,28	C: 0,32	C: 0,5	C: 0,45
		D: 4,14	D: 4,91	D: 3,87	D: 3,12
		E: 1	E: 0,83	E: 0,87	E: 0,97
		F: 0,11	F: 0,1	F: 0,11	F: 0,09
		G: 0,1	G: 0,09	G: 0,1	G: 0,09
		H: 1,04	H: 0,93	H: 1,02	H: 1,1
L: 0,29	L: 0,38	L: 0,4	L: 0,5		
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	9,39%	8,63%	9,30%	10,53%
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	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,6 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,24%	11,85%	11,93%	10,32%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,08%	0,05%	0,24%	0,32%
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	0,60%	0,19%	0,19%	0,43%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,79%	14,03%	14,39%	14,78%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,53%	35,48%	34,64%	34,46%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,06%	0,05%	0,05%	0,10%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,96%	6,57%	7,21%	6,56%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer i 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	5 lande	3 lande	1 land	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

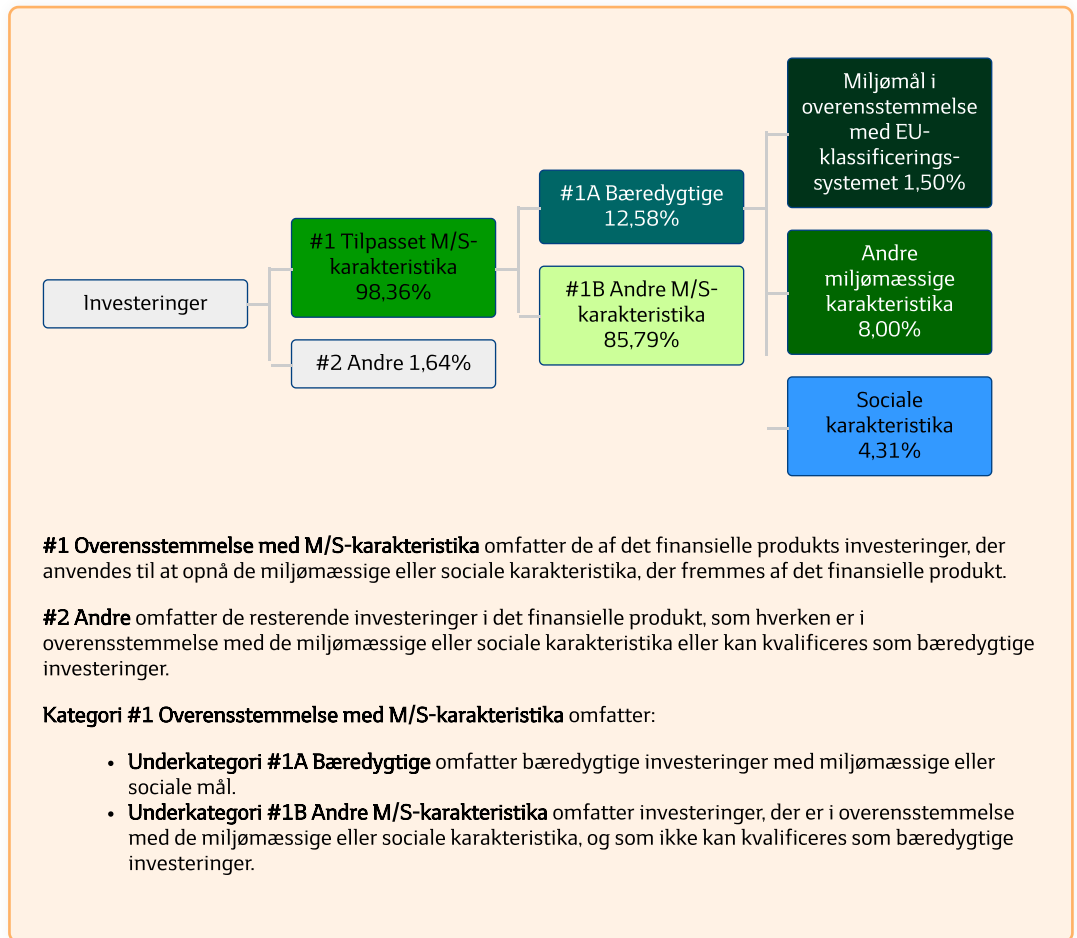
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	2,55	Danmark
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	2,52	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	2,16	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	1,91	USA
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	1,59	Danmark
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,42	USA
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	1,38	Danmark
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	1,3	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,06	USA
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	0,89	Danmark
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	0,83	USA
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	0,81	Danmark
5.00% 5,0Ndasdro56 56	DK0002058346	Realkredit	0,77	Danmark
Denmark Government Bond 15.11.2033	DK0009924615	Statsobligationer	0,75	Danmark
2.50% Rd12Sfa27Rf 27	DK0004626595	Realkredit	0,74	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,36%	98,09%	97,82%	79,65%
#2 Andre	1,64%	1,91%	2,19%	20,35%
#1A Bæredygtige	12,58%	11,56%	10,32%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	85,79%	86,53%	87,50%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,50%	1,41%	1,33%	-
Andre miljømæssige karakteristika	8,00%	6,60%	5,02%	-
Sociale karakteristika	4,31%	4,74%	4,92%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	22
Statsobligationer	Statsobligationer	5,47
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	4,77
Finans	Diversificerede Banker	4,32
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2,99
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,97
Banker	Banker	2,95
Informationsteknologi	Systemsoftware	2,69
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2,5
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,92
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,84
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,71
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,59
Ikke defineret	Ikke defineret	1,41
Finans	Kreditkort betalinger	1,23
Finans	Børser og data	1,21
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,18
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,17
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,01
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,91
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,89
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,86
Industri	Industrielle Maskiner	0,75
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,75
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,71
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,71
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,7
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,66
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,65
Stålproducenter	Basisindustri	0,62
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,61
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,59
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,57
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,57
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,55

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Supporttjenester	Stabil service	0,55
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,55
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,54
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,54
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,51
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,5
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,5
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,49
Industri	Byggeprodukter	0,49
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,48
Industri	Luftfragt & Logistik	0,47
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,45
Industri	Industrielle Konglomerater	0,43
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,42
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,4
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,36
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,36
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,36
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,36
Industri	Konsulenthuse	0,36
Finans	Forsikringsmæglere	0,35
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,35
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,35
Varehuse	Detailhandel	0,34
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,33
Materialer	Specielle Kemikalier	0,33
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,33
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,32
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,32
Finans	Konsumentfinansiering	0,3
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,3
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,3
Materialer	Industrielle Gasser	0,29
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,29
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,29
Forbrugsgoder	Restauranter	0,27

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Ikke defineret	0,27
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,26
Livsforsikring	Forsikring	0,26
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,26
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,25
Konsumentvarer	Bryggerier	0,25
Finans	Diversificeret Forsikring	0,25
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,24
Forsyning	Diverse Forsyning	0,23
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,23
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,2
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,2
Finans	Regionalbanker	0,18
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,18
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,18
Industri	Jernbanetransport	0,17
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,15
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,15
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,15
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,14
Industri	Diverse support services	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,14
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,13
Materialer	Byggematerialer	0,13
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,13
Materialer	Papiremballage	0,13
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,12
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,12
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,12
Industri	Luftfart passagerer	0,11
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,11
Materialer	Jern & Stål	0,11
Industri	Marine	0,11
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,11
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,1

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,1
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,1
Finans	Genforsikring	0,09
Industri	Luftfart godstransport	0,09
Industri	Luftfartsselskaber	0,08
Forsyning	Vandforsyning	0,08
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,08
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,08
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,08
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,07
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,07
Industri	Dataproses og outsourcing	0,07
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,07
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,06
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,06
Industri	Landbrugsmaskiner	0,06
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,06
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,06
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,05
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,05
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,05
Forsyning	Gasforsyning	0,05
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,05
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,04
Materialer	Kobber	0,04
Forbrugsgoder	Distributører	0,04
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,04
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,04
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,04
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Industri	Lufthavnsoperatører	0,03
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,03
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,03
Materialer	Aluminium	0,03
Industri	Operatører af Havne	0,03
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,03
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,03
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,03

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,02
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,02
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,02
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,02
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Forsyning	Vedvarende energi	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,01
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Materialer	Papirprodukter	0
Industri	Lastvognstransport	0
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0
Materialer	Skovindustri	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,40% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja

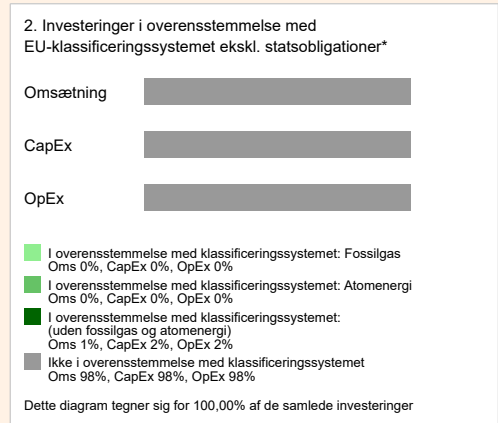
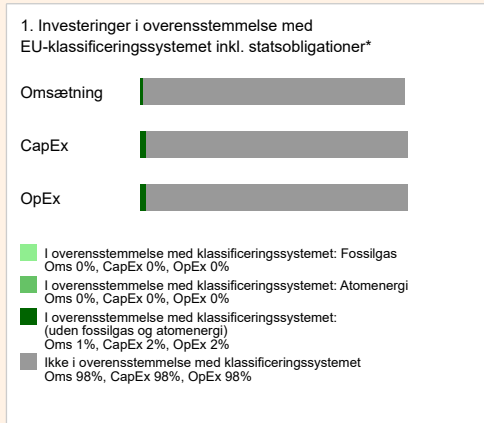
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,14%	0,14%	0,11%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,92%	0,86%	0,81%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,40%	1,41%	1,33%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,39%	1,34%	1,28%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,02%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 8,00% 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 2025 udgjorde 4,31% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: HøjrenteLande HC Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800XYZ23RPWZQXG97

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Statsejede selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.
- Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber, anvendes AL Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grund søjler eller tests, som skal bestås, før der kan foretages en investering:

1. Sanktioner

Følgende type af sanktioner gør at et land bliver udelukket:

- Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber.
- Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på statslederes er underlagt sanktioner
- Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende
- Lande som står på EU's største liste over skattely.

2. AL Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af AL 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 korruption, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

3. 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 en samlet score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, ekskluderes landet. De 17 verdensmål består af følgende mål: afskaffelse af fattigdom, stop sult, sundhed og trivsel, kvalitetsuddannelse, ligestilling mellem kønnene, rent

vand og sanitet, bæredygtig energi, anstændige jobs og økonomisk vækst, industri, innovation og infrastruktur, mindre ulighed, bæredygtige byer og lokalsamfund, ansvarligt forbrug og produktion, klimaindsats, livet i havet, livet på land, fred, retfærdighed og stærke institutioner og partnerskaber for handling.

Bæredygtig udvikling

Produktet investerer delvist i lande og statsejede selskaber, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt være investeringer i green og social bonds forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark	Antal udstedere fjernet i porteføljen
Sanktioner	34	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	0
Verdensmålene	34	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	0
Eksklusioner i alt:	70	0

Samme udsteder kan indgå i flere kategorier i optælling af antal udstedere fjernet i benchmark, hvis udstederen forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	8,42%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
Ekskluderingsårsag	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark			Antal udstedere fjernet i porteføljen		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Sanktioner	34	36	0	0	0	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	45	45	0	0	0
Verdensmålene	34	37	41	0	0	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	70	71	76	0	0	0

Samme udsteder kan indgå i flere kategorier i optælling af antal udstedere fjernet i benchmark, hvis udstederen forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	8,42%	10,36%	12,16%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

AL Sydbank har udviklet en proces for ESG-analyse af statsobligationer, som Syd Fund Management gør brug af. Her tildeles de respektive lande ESG-scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese principperne i FN's Global Compact mest muligt, fokuserer AL Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption m.v. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder AL Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Vi er dog på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle, i hvor høj grad enkelte lande kan kategoriseres som bæredygtige ud fra nogle af de faktorer, som indgår i vores ESG-analyse af statsobligationer. Derfor kan vi som udgangspunkt ikke klassificere statsobligationer som bæredygtige investeringer.

Statsobligationer udstedt som green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA kan efter vores vurdering klassificeres som bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Statsejede selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Statsejede selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Statsejede selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Statsejede selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Statsejede selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Vi har i første omgang valgt at fokusere på at sikre, at udstedelser fra de stater og statsejede selskaber, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi staternes og de statsejede selskabers udvikling i ESG-scores.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	678 ton	-	-	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	469 ton	-	-	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	5.937 ton	-	-	-
	Drivhusgasemissioner i alt	5.429 ton	-	-	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	469,1 ton/mio EUR	-	-	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.169,8 ton/mio EUR	1.228,7 ton/mio EUR	1.228,7 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	21,71%	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	99,68%	99,54%	99,54%	-
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: -	A: -
		B: 0,86	B: 0,98	B: 0,98	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	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	78,29%	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	3,8 ton/mio EUR	-	-	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	100,00%	100,00%	100,00%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	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	21,71%	0,00%	0,00%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-1,69%	10,92%	10,92%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	26,09%	37,50%	37,50%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	21,71%	0,00%	0,00%	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med 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	6 lande	3 lande	2 lande	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

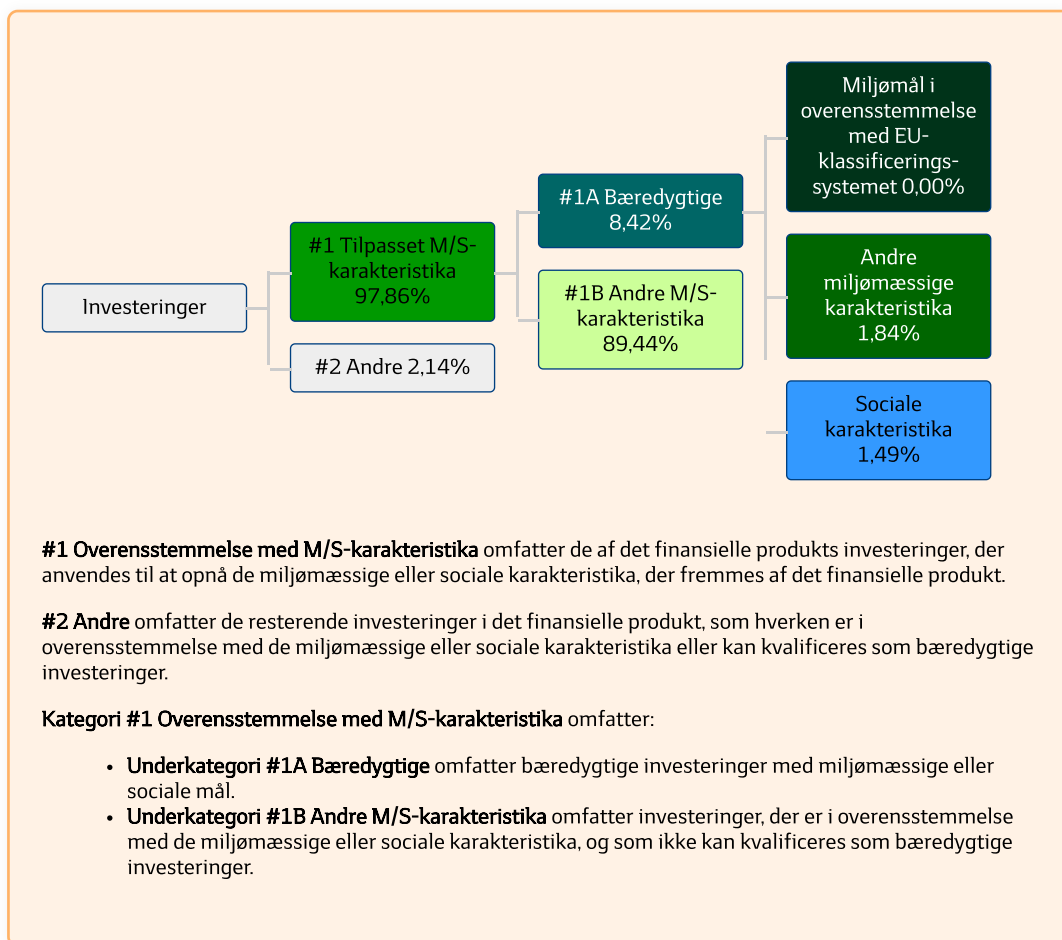
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Peruvian Government International Bond 15.01.2034	US715638DU38	Statsobligationer	3,55	Peru
Bermuda Government International Bond 15.07.2032	USG10367AH66	Statsobligationer	2,89	Bermuda
Mexico Government International Bond 09.02.2035	US91087BAV27	Statsobligationer	2,88	Mexico
Romanian Government International Bond 25.05.2034	XS2485249523	Statsobligationer	2,84	Rumænien
Hungary Government International Bond 22.05.2028	XS2574267188	Statsobligationer	2,75	Ungarn
Republic of South Africa Government International 30.09.2049	US836205BB97	Statsobligationer	2,3	Sydafrika
Colombia Government International Bond 15.05.2049	US195325DQ52	Statsobligationer	2,26	Colombia
Oman Government International Bond 15.06.2026	XS1405777589	Statsobligationer	1,98	Oman
Hungary 29.03.2041	US445545AF36	Statsobligationer	1,9	Ungarn
Colombia 26.02.2044	US195325BR53	Statsobligationer	1,7	Colombia
Türkiye Government International Bond 12.02.2032	US900123DP27	Statsobligationer	1,66	Tyrkiet
Nacional del Cobre de Chile 17.07.2042	USP3143NAQ71	Basisindustri	1,65	Chile
Mexico Government International Bond 14.08.2041	US91087BAQ32	Statsobligationer	1,63	Mexico
Export-Import Bank of Korea 18.09.2028	US302154DY27	Banker	1,6	Syd Korea
Chile Government International Bond 07.05.2041	US168863DS48	Statsobligationer	1,52	Chile



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,86%	97,91%	95,66%	96,40%
#2 Andre	2,14%	2,09%	4,34%	3,60%
#1A Bæredygtige	8,42%	10,36%	12,16%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	89,44%	87,55%	83,50%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,84%	1,94%	1,78%	-
Sociale karakteristika	1,49%	1,86%	1,58%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Statsobligationer	Statsobligationer	89,75
Banker	Banker	3,7
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	3,2
Ikke defineret	Ikke defineret	2,3
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,05
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,10% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 6,22% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,10%	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,10%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme statsejede selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 1,84% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,49% 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.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.
