

Årsrapport 2023

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2024	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	14
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	17
KONSERVATIV UDB KL	18
Afdelingsberetning	18
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	19
KONSERVATIV AKK KL	21
Afdelingsberetning	21
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	22
BALANCERET UDB KL	24
Afdelingsberetning	24
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	25
BALANCERET AKK KL	27
Afdelingsberetning	27
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	28
VÆKSTORIENTERET UDB KL	30
Afdelingsberetning	30
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	31
VÆKSTORIENTERET AKK KL	33
Afdelingsberetning	33
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	34
AGGRESSIV UDB KL	36
Afdelingsberetning	36
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	37
AGGRESSIV AKK KL	39
Afdelingsberetning	39
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	40
FORVALTNING KONSERVATIV UDB KL	42
Afdelingsberetning	42
Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab	43

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB KL	45
Afdelingsberetning	45
Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab	46
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	48
Afdelingsberetning	48
HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab	49
HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab	51
HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab	52
FÆLLESNOTER	53
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	53
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	56
3. VÆSENTLIGE AFTALER	56
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR OPLYSNINGER	58

Oplysninger om værdipapirfonden

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

Hjemmeside:	www.sydinvest.dk
Reg.nr. (Finanstilsynet):	11.188
CVR-nummer:	21274003
Fondens stiftelsesdato:	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	Sydbank A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa
Depotselskab	Sydbank A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR nr. 33 77 12 31

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

2023 blev generelt et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på hovedparten af obligations- og aktiemarkederne. Overordnet set er forventningerne til 2023 blevet indfriet både på obligations- og aktiemarkedet. De positive forventninger til udviklingen på det kinesiske aktiemarked og Fjernøsten generelt blev dog ikke indfriet.

Omdrejningspunktet på de finansielle markeder var i 2023 udviklingen i inflationen, centralbankernes ageren og markedets forventninger til den fremtidige pengepolitik. I starten af året var den finansielle sektor plaget af begivenheder, som rystede tilliden til det finansielle system. Det gav kortvarigt uro på aktiemarkedet, inden andre temaer tog over. På aktiemarkedet blev investeringer relateret til kunstig intelligens det helt store tema.

Til gengæld spillede konflikterne i verdens brændpunkter en mindre rolle på de finansielle markeder. Fronterne i krigen i Ukraine var gennem det meste af året meget fastlåste. Den 7. oktober fik de finansielle markeder endnu en risikofaktor at forholde sig til, da Hamas gennemførte et terrorangreb mod Israel, som blev mødt af et skarpt modsvar fra Israel. Konflikten mellem Israel og Hamas kan med det nuværende spændingsniveau ikke sammenlignes med situationen ved udbruddet af krigen i Ukraine og har derfor ikke fået den store indflydelse på de finansielle markeder.

Inflationen har i de fleste lande været støt faldende gennem året, men lå fortsat over centralbankernes målzoner for inflationen. De ledende centralbanker forhøjede deres styringsrenter i løbet af året i bestræbelserne på at dæmpe udviklingen i priserne. Den medfølgende retorik fra centralbankerne var gennem det meste af året temmelig restriktiv, men i slutningen af året blødte den amerikanske forbundsbank op i sin retorik og gav håb om nedsættelser af styringsrenten allerede i 2024.

Banksektoren var i marts udfordret af kollapset i Silicon Valley Bank i USA efterfulgt af Signature Bank med efterfølgende spredning til Europa, hvor UBS overtog den schweiziske bank Credit Suisse.

På den politiske scene startede 2023 med, at tilhængere af den tidligere brasilianske præsident Bolsonaro angreb parlamentet og præsidentpaladset i frustration over resultatet af præsidentvalget i oktober året før, hvor Lula kom til magten.

I Kina opnåede Xi Jiping sin tredje periode som kinesisk præsident.

I juni vendte lederen af den private militære enhed Wagner-gruppen, Jevgenij Prigosjin, sig mod Putin i protest

mod den russiske regerings håndtering af krigen i Ukraine. Protesten gik i sig selv igen, og Prigosjin omkom efterfølgende i et flystyrt i Rusland.

I slutningen af året blev den ultraliberalistiske Javier Milei valgt til præsident i Argentina og Donald Tusk til premierminister i Polen. Begge udfald blev modtaget positivt af de finansielle markeder. I Argentina steg aktierne mere end 40 % i november målt i lokal valuta, efter at resultatet af præsidentvalget var kendt.

USA

Væksten i USA overraskede og tog til i styrke i 3. kvartal understøttet af et stærkt arbejdsmarked. Jobskabelsen viste dog en aftagende tendens i slutningen af 2023. Udviklingen i den internationale økonomi var også en positiv faktor for væksten, idet nettoeksporten bidrog positivt til væksten. Olieeksporten nåede rekordniveauer i 2023. Samhandelen med Kina bidrog positivt. Eksporten var nogenlunde uforandret, hvorimod importen faldt ca. 25 % i forhold til det foregående år. Det var overraskende, at finanspolitikken var ekspansiv, og at det offentlige forbrug bidrog noget mere til væksten i den samlede økonomi end i de tidligere år. Ratingbureauet Fitch nedgraderede i august ratingen på den amerikanske statsgæld fra AAA til AA+.

Europa

I Europa var billedet et andet end i USA bl.a. som følge af, at de geopolitiske spændinger følte tættere på end i USA. Væksten blev svagt positiv. De høje renter det meste af året og strammere kreditvilkår lagde en dæmper på forbrugs- og investeringsaktiviteten. Samtidig var arbejdsmarkedet forholdsvis stramt med mangel på arbejdskraft inden for mange områder, hvilket førte til høje lønstigninger.

Japan

Væksten var forholdsvis robust i 1. halvår af 2023, hvorefter den blev negativ i 3. kvartal. Generelt var væksten drevet af privatforbruget og investeringerne, selvom begge områder var tyngt af usikkerhed og inflation. De nominelle lønninger var stigende og ventes at fortsætte tendensen, efter at resultaterne af Shunto-lønforhandlingerne vil sprede sig til små og mellemstore virksomheder. I november annoncerede regeringen en økonomisk pakke, som indeholder tiltag, der skal moderere effekterne af de høje priser og understøtte investeringerne bredt i fx økonomisk sikkerhed, grøn og digital omstilling samt uddannelse.

De nye markeder

Væksten i Kina har skuffet i 2023 på trods af flere stimuli fra den kinesiske regering og centralbank. Svagheden i økonomien kan henføres til et kriseramt ejendomsmar-

ked og en skrøbelig forbrugertillid, samtidig med at væksten på en del eksportmarkeder har været vigende. Indien var også i 2023 førende vækstmæssigt drevet af en stærk indenlandsk efterspørgsel. Væksten i Mexico og Brasilien var forholdsvis robust, hvilket i et vist omfang kan tilskrives den geografiske nærhed til USA, hvor væksten var uventet høj.

Inflationen har været faldende i længere tid på de nye markeder end på de modne markeder, men er i mange lande stadig for høje til, at centralbankerne kan lempe pengepolitikken. Brasilien og Kina udgør i denne sammenhæng undtagelser. Centralbanken i Brasilien har nedsat sin styringsrente to gange i 2023. I Kina har man deflation, og prisudviklingen lægger således ikke bånd på pengepolitikken.

Fossile brændstoffer

Olie- og gaspriserne var faldende i 2023 på trods af mindsket udbud fra OPEC-landene. Det skyldes, at efterspørgslen er væsentlig reduceret som følge af den lave globale økonomiske aktivitet. Hertil kommer, at importkapaciteten til flydende naturgas er blevet udvidet. EU nåede sit mål om, at gaslagrene skulle ligge på 90 % af kapaciteten allerede i august. Det var tidligt i forhold til den officielle deadline, som var fastsat til november.

Pengepolitikken

Forbundsbanken i USA og Den Europæiske Centralbank fortsatte med at forhøje styringsrenterne i 2023. Forbundsbanken forhøjede senest i juli og Den Europæiske Centralbank i september med signaler om, at der ikke vil komme flere forhøjelser i denne rentecyklus. I Japan valgte man en anden vej. Her har man på trods af problemer med at bekæmpe inflationen valgt at fastholde en styringsrente på -0,1 %. I stedet har Bank of Japan haft sit pengepolitiske fokus på de 10-årige statsrenter, som siden december 2022 maksimalt har måttet være 0,5 %. Ultimo juli slækkede Bank of Japan på denne målsætning uden at være konkret, men tolkningen i markedet var, at den 10-årige rente nu maksimalt må stige til 1 %.

Renteudviklingen

De internationale renter steg i årets første tre kvartaler for derefter at falde markant i den sidste del af året. Det resulterede i, at de 10-årige statsrenter faldt på de fleste modne markeder i 2023 med Japan og Norge som få undtagelser. Rentefaldet var især udpræget i Europa og således også i Danmark, hvor renten på realkreditobligationer faldt endnu mere end på statsobligationerne.

Obligationer udstedt af stater fra de nye markeder og virksomheder oplevede et lignende forløb som statsrenterne på de modne markeder. Rentefaldene på obligationer udstedt fra stater i hård og lokal valuta samt virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed var i samme størrelsesorden. Renten på virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed faldt noget mere, hvilket skyldes en forventning om, at den økonomiske vækst vil foretage en blød landing. Det er et favorabelt scenarie for denne type obligationer.

Valutarisk udvikling

De fleste valutaer blev svækket over for euroen og dermed kronen. De største svækkelser af valutaerne så man i inflationsplagede lande som Argentina, Nigeria, Tyrkiet, Egypten og Rusland. Den amerikanske dollar blev svækket. Svækkelsen indtraf i 4. kvartal, hvor den amerikanske forbundsbank blev mere lempelig i sin pengepolitiske retorik, hvorimod Den Europæiske Centralbank fastholdt en mere restriktiv retorik. Svækkelsen af den japanske yen var noget større og kan tilskrives pengepolitikken i Japan, hvor man har fastholdt negative styringsrenter i modsætning til verdens andre ledende centralbanker. De største styrkelser af valutaerne indtraf i Mexico, Brasilien, Schweiz og Ungarn.

Aktiemarkederne

De faldende renter og markedets forventninger om en blød landing af den globale økonomi udgjorde et godt miljø for aktierne. De fleste aktiemarkeder præsterede solide afkast. Undtagelser herfra er en række fjernøstlige markeder anført af Kina, som var tyngt af problemer i ejendomssektoren og et mere anspændt forhold til USA.

Aktierne fra de modne markeder klarede sig bedre end aktierne på de nye markeder. Amerikanske aktier bød med et afkast på mere end 20 % målt i danske kroner til gengæld på en stærk fremgang. Kursstigningerne var ikke bredt funderede, men båret af nogle af de store aktier, også kaldet "The Magnificent Seven". Det er selskaber, som bl.a. nyder godt af den hype, som opstod i løbet af året omkring Artificial Intelligens, kunstig intelligens på dansk. Det nød aktier i Taiwan også godt af, da nogle af verdens førende producenter af computerchips befinder sig her. Den store efterspørgsel efter vækstaktier betød, at afkastet på valueaktier på globalt plan ikke kunne følge med vækstaktierne.

Det var ikke kun i USA, at de store aktier stjal opmærksomheden. I Danmark var det Novo Nordisk, som profiterede stort på sit fedmebekæmpende produkt Wegovy. Kursstigningerne på selskabets aktier var så store, at Novo Nordisk målt på markedsværdi nu er Europas største selskab.

Latinamerika udmærkede sig som den stærkeste region med en stærk udvikling i Mexico og Brasilien, som blev forstærket af, at landenes valutaer blev styrket ganske meget over for danske kroner.

Sektorudvikling

Den megen fokus på kunstig intelligens førte til, at sektorerne informationsteknologi og kommunikationsservice på globalt plan klarede sig bedst i 2023. Det var de samme to sektorer, som klarede sig dårligst i 2022. Forsyning var sammen med stabilt forbrug de svageste sektorer.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2023 blev 1,21 mia. kr. mod -2,05 mia. kr. i 2022. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2023 i alt udbetaler udbytter for 10 mio. kr. Der blev udbetalt udbytte på 0,25 mio. kr. for 2022.

Værdipapirfonden Sydinvest har en målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt i forhold til markedsudviklingen. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet i forhold til afdelingens benchmark, hvor målsætningen er at slå benchmark. Sammenligning på afdelingsniveau kan ses i afdelingsberetningerne.

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

Tabel 1

Udbytte pr. andel pr. 31. december 2023

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2023*)	2022	2021
Konservativ Udb	0,00	0,00	3,40
Balanceret Udb	0,00	0,00	7,40
Vækstorienteret Udb	0,00	0,00	12,80
Aggressiv Udb	0,00	0,00	20,90
Forvaltning Konservativ Udb	0,00	0,00	0,40
Forvaltning Vækstorienteret Udb	3,90	0,10	1,30
HøjrentelAnde ESG Udb A	0,00	0,00	0,00
HøjrentelAnde ESG Udb W	0,00	0,00	0,00

*) 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. Alle afdelinger og andelsklasser har haft et positivt afkast i 2023.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2023

i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ Akk	106,61	7,19%	-1,57%	5,19%
Balanceret Akk	123,50	9,27%	3,72%	21,38%
Vækstorienteret Akk	143,28	11,37%	12,17%	40,97%
Aggressiv Akk	155,81	12,04%	19,67%	52,96%

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2023

i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ Udb	98,10	7,22%	-1,63%	5,21%
Balanceret Udb	101,85	9,23%	3,80%	21,21%
Vækstorienteret Udb	106,75	11,47%	12,23%	41,06%
Aggressiv Udb	104,31	12,21%	19,94%	53,23%
Forvaltning Konservativ Udb	94,70	6,92%	-	-
Forvaltning Vækstorienteret Udb	97,89	10,16%	-	-
HøjrentelAnde ESG Udb A ***)	73,60	2,23%	-24,41%	**
HøjrentelAnde ESG Udb W	89,38	10,56%	-17,02%	-3,25%

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

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

****) Afdelingen blev frivilligt afviklet 4. april 2024

Formueudvikling

Fondens samlede formue steg med 1,53 mia. mio. kr. til 14,57 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 26.900 ultimo året.

Ved udgangen af 2023 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 42,83 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 24,85 %. Afdelingen HøjrentelAnde ESG udgjorde 15,30 %. Afdelingerne Vækstorienteret og afdelingerne Aggressiv udgjorde henholdsvis 11,79 % og 2,66 %. Afdelingerne Forvaltning udgjorde 2,57 %.

Markedsforventninger til 2024

Hovedscenariet for 2024 er, at de ledende centralbanker har succes med at nedbringe inflationen til målzonen, og at nedgangen i den globale vækst er moderat, og at verdensøkonomien vil ramme en såkaldt blød landing. Den amerikanske forbundsbank ventes på den baggrund at kunne indfri sine signaler om en lavere styringsrente i 2024.

Det er et forholdsvis favorabelt scenarie for obligations- og aktiemarkederne. Vi forventer, at de internationale renter kan falde yderligere i takt med, at inflationen og den globale vækst vil falde. Vi forventer, at rentefaldet vil blive forholdsvis beskeden, da en stor del af forventningerne til centralbankernes ageren allerede blev inddiskonteret i de sidste måneder af 2023 med kraftigt fallende renter til følge.

Nogle højrentelAnde er allerede i gang med at nedsætte styringsrenterne, men på grund af større stigninger i inflationen her end på de modne markeder, er der stadig mange lande på Emerging Markets, som har yderligere plads til nedsættelser af styringsrenterne. Vi vurderer, at merrenterne på obligationer udstedt af højrentelAndene og virksomhederne i forhold til sammenlignelige statsobligationer på rimelig vis afspejlede kreditrisikoen på denne type obligationer ved udgangen af 2023. Vi forventer derfor ikke yderligere indsnævring af merrenterne. Aktivklasserne forventes på grund af merrenterne at give et højere afkast, end hvad der kan opnås på sammenlignelige statsobligationer.

Den økonomiske vækst forventes at blive lavere i 2024 end i 2023. Vi forventer, at de nye markeder også i 2024 vil byde på de højeste vækstrater. Forventningerne om lavere obligationsrenter bevirker, at også aktiemarkederne som helhed forventes at give positive afkast. Vi forventer, at afkastene bliver lavere end i 2023 med store forskelle mellem de forskellige markeder og sektorer. Værdisætningen på de nye markeder synes meget attraktiv, og hvis tilliden til det kinesiske aktiemarked kan retableres, forventer vi højere afkast på de nye markeder end på de modne aktiemarkeder.

I 2023 så vi, at der potentielt er store fordele at høste ved brug af kunstig intelligens inden for mange sektorer. Det er forbundet med særdeles stor risiko at forudsige, hvilken indflydelse kunstig intelligens vil have på det langsigtede indtjeningspotentiale i forskellige sektorer. Vi forventer, at det vil være et tema, som fra tid til anden vil

dominere markederne i 2024. Det kan være lige fra de positive sidegevinster ved kunstig intelligens til dommedagsscenarioer over negative effekter af udbredelse af kunstig intelligens i den brede offentlighed.

Risikofaktorer

Usikkerhedsmomenter er mange. De kan skabe urolige markeder, som momentvis kan forstyrre de gode underliggende positive tendenser på de finansielle markeder. Her tænkes på den fortsatte krig i Ukraine og den seneste i Gaza-triben. Førstnævnte kan blive en negativ faktor, hvis Vestens støtte til Ukraine bliver svækket. Hertil kommer spændinger mellem USA og Kina, et forestående præsidentvalg i USA samt krise i den amerikanske kongres. De høje korte renter i USA på næsten 5 % udgør et risikofrit alternativ til de afkast, man kan se frem til på de finansielle markeder.

Udviklingen i inflationen og centralbankernes aktioner og retorik er to risikofaktorer, som kan få afgørende indflydelse på markedsudviklingen i 2024. Eksterne prishok kan bremse den nedadgående trend i inflationen på overordnet niveau. Det er endnu usikkert, hvordan kerneinflationen, hvor de volatile poster energi og fødevarer er sorteret fra, vil udvikle sig. Lønudviklingen, især i servicesektoren, har stor indflydelse herpå, og det er endnu uklart, om kerneinflationen kommer ned på et acceptabelt niveau. Udviklingen i kerneinflationen kan have stor indflydelse på de beslutninger, som centralbankerne gennemfører.

Risikoscenariet er helt klart, at nedgangen i væksten bliver hårdere end forventet. Det vil kunne føre til lavere renter, men være skadeligt for aktierne. Omvendt vil en for høj vækst og høj inflation lægge et opadgående pres på renterne, som vil have en negativ indflydelse på pris-sætningen af aktier. Det vil dog i et vist omfang kunne modsvares af en stigning i selskabernes indtjening.

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 Investeringsforeningen

Sydinvest, opdaterer værdipapirfonden dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sydinvest.

Værdipapirfonden udgiver sammen med Investeringsforeningen Sydinvest medlemsbladet Horisont fire 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. 26.900 investorer har værdipapirfonden valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartneres rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Fonden holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor fonden gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Fonden forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydinvest.

Foreningen 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 2023 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 af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance, 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 A/S 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 i Syd Fund Management A/S har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at to kvinder sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fire personer.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Bestyrelsesmedlemmer	5	4	5	4	4
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	2	2	1

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

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

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

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

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

Værdipapirfonden Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpålagte redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på fondens hjemmeside og kan findes på www.syd-fund-management.dk/csr_2023.

Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. For at sikre,

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

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

Aktivt ejerskab

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 Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden Sydinvests politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydinvest hjemmeside: www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest.

I 2021 trådte forordning (EU) 2019/2088 af 27 november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") i kraft. Den er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtighed og faktorer som miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsprocessen, samt hvordan afdelingerne markedsføres. Disclosureforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Bagerst i årsrapporten finder man for de afdelinger og andelsklasser, som vi har klassificeret som Artikel 8, den rapportering, som følger af Disclosureforordningen.

Produktudvikling

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

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

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

Omkostninger

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

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

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

En af de vigtigste opgaver i Værdipapirfonden Sydinvest er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, værdipapirfonden modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Værdipapirfonden Sydinvest på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

Som følge heraf skal der oplyses om de indirekte handelsomkostninger i værdipapirfonde og investeringsforeninger. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Mange vil måske genkende den type omkostninger i forbindelse med bilhandler, hvor man ikke får samme pris for sin brugte vogn, som forhandleren senere sælger den til. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til værdipapirfonden, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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

Det samlede honorar til bestyrelsen i Syd Fund Management A/S var for 2023 100 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2023 kan findes på:

www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2023

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 andelsklasse samt risikoklasse

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

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i en afdeling eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkeltes afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med 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.

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 hi-

storske data, der ligger bag placeringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

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

De beskrevne risikoklassifikationer følger kravene efter PRIIP KIID, som er gældende fra til 01.01.2023.

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

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

Administrationsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsræssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklasses kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af fondens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2023.

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 55 år Juridisk direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Nævnsmedlem, Det finansielle ankenævn Juridisk udvalg, FIDA
<p>Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 52 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 45 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Svend Erik Kriby 63 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 E.K. Entreprise A/S Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Kim Nissen 35 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2023</p>	<p>Har ikke andre ledelseshverv</p>	
<p>Direktionen Steffen Ussing 55 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investering Danmark
<p>Værdipapirfonden Sydinvest og Værdipapirfonden Sjælland-Fyn forvaltes af Syd Fund Management A/S, og det er samtidig Syd Fund Management A/S' bestyrelse, der sikrer, at fonden drives forsvarligt og i tråd med fondsbestemmelserne, som er godkendt af finanstillstyret</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2023 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.

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

Aabenraa, den 20. februar 2024

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 22. marts 2024

Dirigent

Thomas Carsten Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sydinvest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 26. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2023.

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 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.
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 fejl-information. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markededata.
Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.	Vi har stikprøvevis testet og vurderet værdiansættelsen ved afstemning til fondens depot bank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.
Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markededata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter.	Vi vurderede, hvorvidt de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.
Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.	Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber var passende.
Der henvises i øvrigt til noterne 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 20. februar 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation (PRIIP KID)

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

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Udb A
ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoscala	2
SFDR-kategori	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Udb. KL	7,22 %	7,14 %	-11,14 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	229.487	-436.821	117.683	92.081	64.948
Cirkulerende andele nominelt	3.415.354	3.621.990	3.725.657	3.384.266	1.923.497
Antal cirkulerende andele i stk.	34.153.540	36.219.900	37.256.570	33.842.661	19.234.973
Investorerens formue	3.350.356	3.313.962	3.964.554	3.528.199	2.023.486
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,10	91,50	106,41	104,25	105,20
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	3,40	1,20	3,50
Afkast (pct.) *)	7,22%	-11,14 %	3,25 %	2,48 %	4,36 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,83%	0,86 %	0,85 %	0,88 %	0,99 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	-0,12	0,72	0,51	-
Standardafvigelse (5 år)	5,01	4,74	3,24	3,89	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	14.872	19.121
2.	Udbytter	25.569	23.262
	Renter og udbytter i alt	40.441	42.383
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	21.092	-171.960
3.	Aktier	26.982	-34.604
3.	Investeringsbeviser	167.992	-246.041
3.	Afledte finansielle instrumenter	983	0
	Valutakonti	25	4.815
4.	Handelsomkostninger drift	-172	-369
	Kursgevinster og -tab i alt	216.902	-448.159
	Indtægter i alt	257.343	-405.776
5.	Administrationsomkostninger	-27.465	-30.604
	Resultat før skat	229.878	-436.380
6.	Skat	-391	-441
	Årets nettoresultat	229.487	-436.821
7.	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
	Overført til udlodning næste år	-136.066	-212.679
	Til rådighed for udlodning	-136.066	-212.679
	Overført til formuen	365.553	-224.142
	I alt disponeret	229.487	-436.821

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.060	23.207
	Likvide midler i alt	15.060	23.207
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	495.938	529.715
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	89.458	128.573
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	14.564	40.748
	Obligationer i alt	599.960	699.036
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	12.133	6.255
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	142.184	85.222
	Aktier i alt	154.317	91.477
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	2.358.014	2.290.512
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	221.136	212.085
	Investeringsbeviser i alt	2.579.150	2.502.597
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.272	4.943
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.189
	Andre aktiver i alt	5.272	11.132
	AKTIVER I ALT	3.353.759	3.327.449
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	3.350.356	3.313.962
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.229	2.281
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.174	11.206
	Anden gæld i alt	3.403	13.487
	PASSIVER I ALT	3.353.759	3.327.449

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	75	411
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.216	16.636
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.162	871
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	419	1.420
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-217
Renter i alt	14.872	19.121
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	106	76
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.238	2.215
Investeringsbeviser i danske UCITS	21.739	18.892
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.486	2.079
Udbytter i alt	25.569	23.262
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.471	-166.378
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	806	-4.263
Unoterede obligationer fra danske udstedere	815	-1.319
Obligationer i alt	21.092	-171.960
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.179	-631
Noterede aktier i udenlandske selskaber	25.803	-33.973
Aktier i alt	26.982	-34.604
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	149.316	-202.088
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	18.676	-43.953
Investeringsbeviser i alt	167.992	-246.041
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	983	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	983	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	197	390
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-25	-21
Handelsomkostninger drift	172	369
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	12.824	13.888
Investeringsforvaltning	11.371	13.157
Distribution, markedsføring og formidling	3.270	3.559
Klassespecifikke omkostninger i alt	27.465	30.604
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	391	441
Skat i alt	391	441

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-212.679	1.912
Renter	14.872	19.338
Udbytter	25.184	22.842
Kursgevinst til udlodning	24.853	-266.476
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11.704	9.705
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-136.066	-212.679
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-136.066	-212.679
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	3.621.990	3.725.657
Emissioner i året	12.644	120.033
Indløsninger i året	-219.280	-223.700
Cirkulerende beviser i alt	3.415.354	3.621.990
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.313.962	3.964.554
Emissioner i året	11.875	120.517
Indløsninger i året	-205.270	-207.586
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	302	437
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-126.672
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-467
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	365.553	-224.142
Overført til udlodning til næste år	-136.066	-212.679
Investorenes formue ultimo	3.350.356	3.313.962
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,63 %	27,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	71,86 %	71,74 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der plantægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,49 %	99,37 %
Andre aktiver/anden gæld	0,51 %	0,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Akk A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	2
SFDR-kategori	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Akk. KL	7,19 %	7,14 %	-11,04 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	18.009	-34.393	9.688	6.663	10.735
Cirkulerende andele nominelt	253.750	260.786	280.281	278.201	256.170
Antal cirkulerende andele i stk.	2.537.500	2.607.860	2.802.810	2.782.008	2.561.703
Investorerne formue	270.533	259.389	313.360	301.329	270.861
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,61	99,46	111,80	108,31	105,74
Afkast (pct.) *)	7,19%	-11,04%	3,22%	2,44%	4,33%
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,84%	0,86 %	0,85 %	0,89 %	1,00 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	-0,12	0,70	0,49	-
Standardafvigelse (5 år)	4,96	4,70	3,28	3,94	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	949	1.411
2.	Udbytter	1.818	898
	Renter og udbytter i alt	2.767	2.309
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	1.508	-12.915
3.	Aktier	2.123	-2.810
3.	Investeringsbeviser	13.660	-18.817
3.	Afledte finansielle instrumenter	170	0
	Valutakonti	3	345
4.	Handelsomkostninger drift	-14	-30
	Kursgevinster og -tab i alt	17.450	-34.227
	Indtægter i alt	20.217	-31.918
5.	Administrationsomkostninger	-2.178	-2.440
	Resultat før skat	18.039	-34.358
6.	Skat	-30	-35
	Årets nettoresultat	18.009	-34.393

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.314	1.739
	Likvide midler i alt	2.314	1.739
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	30.373	36.837
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.199	9.361
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.004	2.946
	Obligationer i alt	37.576	49.144
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	964	493
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.288	6.676
	Aktier i alt	12.252	7.169
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	201.731	185.579
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	16.690	15.679
	Investeringsbeviser i alt	218.421	201.258
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	292	318
	Andre aktiver i alt	292	318
	AKTIVER I ALT	270.855	259.628
	PASSIVER		
7.	Investorerne formue	270.533	259.389
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	177	179
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	145	60
	Anden gæld i alt	322	239
	PASSIVER I ALT	270.855	259.628

Konservativ Akk. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	9	34
Noterede obligationer fra danske udstedere	849	1.248
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	75
Unoterede obligationer fra danske udstedere	88	71
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-17
Renter i alt	949	1.411
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	8	6
Noterede aktier i udenlandske selskaber	175	177
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.528	557
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	107	158
Udbytter i alt	1.818	898
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.413	-12.600
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37	-214
Unoterede obligationer fra danske udstedere	58	-101
Obligationer i alt	1.508	-12.915
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	94	-56
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.029	-2.754
Aktier i alt	2.123	-2.810
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.341	-15.506
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.319	-3.311
Investeringsbeviser i alt	13.660	-18.817
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	170	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	170	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	17	32
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	-2
Handelsomkostninger drift	14	30
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.026	1.116
Investeringsforvaltning	895	1.043
Distribution, markedsføring og formidling	257	281
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.178	2.440

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	30	35
Skat i alt	30	35
7. Investorerne formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	260.786	280.281
Emissioner i året	9.614	4.355
Indløsninger i året	-16.650	-23.850
Cirkulerende beviser i alt	253.750	260.786
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	259.389	313.360
Emissioner i året	9.957	4.788
Indløsninger i året	-16.859	-24.415
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	49
Overført fra resultatopgørelsen	18.009	-34.393
Investorerne formue ultimo	270.533	259.389
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a.		
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	23,36 %	25,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	75,80 %	74,01 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,16 %	99,30 %
Andre aktiver/anden gæld	0,84 %	0,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Balanceret Udb A

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Udb. KL	9,23 %	10,20 %	-12,64 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	477.635	-770.651	445.775	237.893	183.784
Cirkulerende andele nominelt	5.499.356	5.624.879	5.254.800	4.338.302	2.258.235
Antal cirkulerende andele i stk.	54.993.560	56.248.790	52.548.000	43.383.028	22.582.355
Investorerens formue	5.600.825	5.244.841	6.007.702	4.717.531	2.515.771
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	101,85	93,23	114,33	108,74	111,40
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	7,40	3,70	8,50
Afkast (pct.) *)	9,23%	-12,64 %	8,77 %	5,53 %	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	1,20%	1,21 %	1,21 %	1,25 %	1,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,19	0,86	0,59	-
Standardafvigelse (5 år)	7,63	7,59	5,80	7,05	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	18.681	21.935
2. Udbytter	42.305	55.942
Renter og udbytter i alt	60.986	77.877
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	29.652	-206.027
3. Aktier	110.781	-107.737
3. Investeringsbeviser	337.683	-470.357
3. Afledte finansielle instrumenter	6.002	0
Valutakonti	-595	5.547
4. Handelsomkostninger drift	-538	-915
Kursgevinster og -tab i alt	482.985	-779.489
Indtægter i alt	543.971	-701.612
5. Administrationsomkostninger	-64.606	-67.166
Resultat før skat	479.365	-768.778
6. Skat	-1.730	-1.873
Årets nettoresultat	477.635	-770.651
8. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-134.904	-350.049
Til rådighed for udlodning	-134.904	-350.049
Overført til formuen	612.539	-420.602
I alt disponeret	477.635	-770.651

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	35.806	16.613
Likvide midler i alt	35.806	16.613
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	594.458	615.856
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	176.841	221.727
Unoterede obligationer fra danske udstedere	23.603	60.314
Obligationer i alt	794.902	897.897
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	46.928	30.471
Noterede aktier i udenlandske selskaber	554.559	426.568
Aktier i alt	601.487	457.039
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.347.910	3.172.305
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	827.034	703.817
Investeringsbeviser i alt	4.174.944	3.876.122
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.506	6.331
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.105
Andre aktiver i alt	6.506	13.436
AKTIVER I ALT	5.613.645	5.261.107
PASSIVER		
8. Investorernes formue	5.600.825	5.244.841
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.187	6.962
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.633	9.304
Anden gæld i alt	12.820	16.266
PASSIVER I ALT	5.613.645	5.261.107

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	196	596
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.087	18.302
Unoterede obligationer fra danske udstedere	634	2.106
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.813	1.276
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-49	-345
Renter i alt	18.681	21.935
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	471	294
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.957	8.845
Investeringsbeviser i danske UCITS	25.668	39.197
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.209	7.606
Udbytter i alt	42.305	55.942
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.128	-196.698
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.235	-7.350
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.289	-1.979
Obligationer i alt	29.652	-206.027
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	5.321	10
Noterede aktier i udenlandske selskaber	105.460	-107.747
Aktier i alt	110.781	-107.737
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	237.259	-349.025
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	100.424	-121.332
Investeringsbeviser i alt	337.683	-470.357
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.002	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.002	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	575	1.022
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37	-107
Handelsomkostninger drift	538	915
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	24.370	24.835
Investeringsforvaltning	24.157	25.690
Distribution, markedsføring og formidling	16.079	16.641
Klassespecifikke omkostninger i alt	64.606	67.166
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.730	1.873
Skat i alt	1.730	1.873

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-350.049	0
Renter	18.680	22.280
Udbytter	40.600	54.137
Kursgevinst til udlodning	150.687	-430.510
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.178	4.044
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-134.904	-350.049
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-134.904	-350.049
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	5.624.879	5.254.800
Emissioner i året	41.869	559.879
Indløsninger i året	-167.392	-189.800
Cirkulerende beviser i alt	5.499.356	5.624.879
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	5.244.841	6.007.702
Emissioner i året	40.239	579.165
Indløsninger i året	-162.173	-177.921
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	283	854
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-388.855
/Endring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-5.453
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	612.539	-420.602
Overført til udlodning til næste år	-134.904	-350.049
Investorenes formue ultimo	5.600.825	5.244.841
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,10 %	36,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,38 %	63,34 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,48 %	99,74 %
	0,52 %	0,26 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Akk A
Introduktionsdato	DK0060749794
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoskala	100
SFDR-kategori	3
	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Akk. KL	9,27 %	10,20 %	-12,73 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	55.399	-93.669	57.963	32.578	46.117
Cirkulerende andele nominelt	518.645	542.616	568.170	542.174	451.011
Antal cirkulerende andele i stk.	5.186.450	5.426.160	5.681.700	5.421.742	4.510.112
Investorerens formue	640.515	613.317	735.883	645.559	507.621
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,50	113,03	129,52	119,07	112,55
Afkast (pct.) *)	9,27%	-12,73 %	8,77 %	5,79 %	10,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	1,20%	1,21 %	1,22 %	1,27 %	1,41 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,19	0,86	0,60	-
Standardafvigelse (5 år)	7,65	7,60	5,82	7,07	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	2.215	2.682
2.	Udbytter	3.704	4.472
	Renter og udbytter i alt	5.919	7.154
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	3.742	-25.226
3.	Aktier	12.785	-13.222
3.	Investeringsbeviser	39.757	-54.576
3.	Afledte finansielle instrumenter	963	0
	Valutakonti	-27	608
4.	Handelsomkostninger drift	-61	-120
	Kursgevinster og -tab i alt	57.159	-92.536
	Indtægter i alt	63.078	-85.382
5.	Administrationsomkostninger	-7.478	-8.057
	Resultat før skat	55.600	-93.439
6.	Skat	-201	-230
	Årets nettoresultat	55.399	-93.669

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.788	1.439
	Likvide midler i alt	3.788	1.439
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	72.616	74.184
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.975	25.877
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.511	6.388
	Obligationer i alt	95.102	106.449
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	5.398	3.581
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	63.742	49.905
	Aktier i alt	69.140	53.486
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	376.540	369.792
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	96.305	82.303
	Investeringsbeviser i alt	472.845	452.095
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	801	791
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	56
	Andre aktiver i alt	801	847
	AKTIVER I ALT	641.676	614.316
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	640.515	613.317
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	831	817
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	330	182
	Anden gæld i alt	1.161	999
	PASSIVER I ALT	641.676	614.316

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	19	78
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.930	2.231
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63	252
Unoterede obligationer fra danske udstedere	204	156
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-35
Renter i alt	2.215	2.682
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	54	36
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.037	1.076
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.763	2386
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	850	974
Udbytter i alt	3.704	4.472
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.501	-24.087
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	118	-925
Unoterede obligationer fra danske udstedere	123	-214
Obligationer i alt	3.742	-25.226
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	610	-22
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.175	-13.200
Aktier i alt	12.785	-13.222
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	27.937	-39.388
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11.820	-15.188
Investeringsbeviser i alt	39.757	-54.576
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	963	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	963	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	70	128
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-8
Handelsomkostninger drift	61	120
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.819	2.980
Investeringsforvaltning	2.812	3.097
Distribution, markedsføring og formidling	1.847	1.980
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.478	8.057

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	201	230
Skat i alt	201	230
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	542.616	568.170
Emissioner i året	9.345	9.996
Indløsninger i året	-33.316	-35.550
Cirkulerende beviser i alt	518.645	542.616
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	613.317	735.883
Emissioner i året	10.914	12.377
Indløsninger i året	-39.186	-41.355
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	71	81
Overført fra resultatopgørelsen	55.399	-93.669
Investorenes formue ultimo	640.515	613.317
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,50 %	36,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,96 %	63,04 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	0,54 %	0,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstorieret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Vækstorieret Udb A
Introduktionsdato	DK0060749448
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoskala	100
SFDR-kategori	3
	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorieret Udb. KL	11,47 %	13,63 %	-13,46 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	144.659	-191.836	134.644	48.138	45.282
Cirkulerende andele nominelt	1.322.234	1.312.316	1.112.147	611.267	326.564
Antal cirkulerende andele i stk.	13.222.340	13.123.160	11.121.470	6.112.671	3.265.637
Investorerens formue	1.411.418	1.256.712	1.378.870	682.265	381.883
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,75	95,76	123,98	111,61	116,94
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	12,80	5,20	13,50
Afkast (pct.) *)	11,47%	-13,46 %	16,34 %	7,58 %	16,83 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,30 %
Omkostningsprocent	1,42%	1,39 %	1,43 %	1,49 %	1,71 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,33	0,84	0,54	-
Standardafvigelse (5 år)	10,61	10,86	8,92	10,85	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	3.643	2.944
2.	Udbytter	14.908	17.943
	Renter og udbytter i alt	18.551	20.887
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	4.713	-19.764
3.	Aktier	46.476	-41.097
3.	Investeringsbeviser	93.837	-133.875
3.	Afledte finansielle instrumenter	748	0
	Valutakonti	-66	1.184
4.	Handelsomkostninger drift	-205	-308
	Kursgevinster og -tab i alt	145.503	-193.860
	Indtægter i alt	164.054	-172.973
5.	Administrationsomkostninger	-18.688	-18.124
	Resultat før skat	145.366	-191.097
6.	Skat	-707	-739
	Årets nettoresultat	144.659	-191.836
8.	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
	Overført til udlodning næste år	-33.896	-91.537
	Til rådighed for udlodning	-33.896	-91.537
	Overført til formuen	178.555	-100.299
	I alt disponeret	144.659	-191.836

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.869	4.040
	Likvide midler i alt	6.869	4.040
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	86.275	95.438
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.962	58.034
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	6.026	11.810
	Obligationer i alt	141.263	165.282
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	20.117	12.491
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	235.409	173.400
	Aktier i alt	255.526	185.891
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	703.041	658.556
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	305.383	243.381
	Investeringsbeviser i alt	1.008.424	901.937
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.957	1.946
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	354	0
	Andre aktiver i alt	2.311	1.946
	AKTIVER I ALT	1.414.393	1.259.096
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	1.411.418	1.256.712
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.002	1.840
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	973	544
	Anden gæld i alt	2.975	2.384
	PASSIVER I ALT	1.414.393	1.259.096

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	52	159
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.031	2.173
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	123	474
Unoterede obligationer fra danske udstedere	438	267
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-129
Renter i alt	3.643	2.944
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	197	114
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.755	3.514
Investeringsbeviser i danske UCITS	8.427	11.825
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.529	2.490
Udbytter i alt	14.908	17.943
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.412	-17.669
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	85	-1.747
Unoterede obligationer fra danske udstedere	216	-348
Obligationer i alt	4.713	-19.764
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.271	140
Noterede aktier i udenlandske selskaber	44.205	-41.237
Aktier i alt	46.476	-41.097
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	54.215	-91.872
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	39.622	-42.003
Investeringsbeviser i alt	93.837	-133.875
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	748	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	748	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	225	380
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-20	-72
Handelsomkostninger drift	205	308
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	7.063	6.586
Investeringsforvaltning	7.744	7.682
Distribution, markedsføring og formidling	3.881	3.856
Klassespecifikke omkostninger i alt	18.688	18.124
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	707	739
Skat i alt	707	739

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-91.537	860
Renter	3.643	3.073
Udbytter	14.227	17.711
Kursgevinst til udlodning	40.476	-109.455
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-705	-3.726
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-33.896	-91.537
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-33.896	-91.537
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.312.316	1.112.147
Emissioner i året	49.655	233.369
Indløsninger i året	-39.737	-33.200
Cirkulerende beviser i alt	1.322.234	1.312.316
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.256.712	1.378.870
Emissioner i året	49.952	247.309
Indløsninger i året	-40.038	-32.346
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	133	299
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-142.355
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-3.229
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	178.555	-100.299
Overført til udlodning til næste år	-33.896	-91.537
Investorenes formue ultimo	1.411.418	1.256.712
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	49,29 %	44,54 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	50,27 %	55,17 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,56 %	99,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstorieret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorieret Akk A
ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorieret Akk. KL	11,37 %	13,63 %	-13,41 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.210	-40.851	38.566	14.258	23.535
Cirkulerende andele nominelt	214.498	203.473	203.462	165.782	141.090
Antal cirkulerende andele i stk.	2.144.980	2.034.730	2.034.620	1.657.815	1.410.904
Investorerens formue	307.329	261.780	302.290	211.756	167.527
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	143,28	128,66	148,57	127,73	118,74
Afkast (pct.) *)	11,37%	-13,41 %	16,31 %	7,58 %	16,83 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,30 %
Omkostningsprocent	1,42%	1,38 %	1,43 %	1,50 %	1,73 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,59	0,33	0,83	0,53	-
Standardafvigelse (5 år)	10,62	10,87	8,96	10,91	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	782	645
2.	Udbytter	2.299	2.469
	Renter og udbytter i alt	3.081	3.114
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	934	-4.669
3.	Aktier	9.767	-8.943
3.	Investeringsbeviser	20.408	-26.631
3.	Afledte finansielle instrumenter	166	0
	Valutakonti	10	313
4.	Handelsomkostninger drift	-40	-74
	Kursgevinster og -tab i alt	31.245	-40.004
	Indtægter i alt	34.326	-36.890
5.	Administrationsomkostninger	-3.974	-3.810
	Resultat før skat	30.352	-40.700
6.	Skat	-142	-151
	Årets nettoresultat	30.210	-40.851

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.418	1.409
	Likvide midler i alt	3.418	1.409
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	19.697	20.917
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.914	13.102
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.004	2.946
	Obligationer i alt	30.615	36.965
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	4.255	2.572
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	49.966	35.871
	Aktier i alt	54.221	38.443
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	156.107	133.108
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	64.190	52.201
	Investeringsbeviser i alt	220.297	185.309
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	277	259
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	71	332
	Andre aktiver i alt	348	591
	AKTIVER I ALT	308.899	262.717
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	307.329	261.780
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	424	382
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.146	555
	Anden gæld i alt	1.570	937
	PASSIVER I ALT	308.899	262.717

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	15	37
Noterede obligationer fra danske udstedere	675	460
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	96
Unoterede obligationer fra danske udstedere	88	71
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-19
Renter i alt	782	645
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	42	25
Noterede aktier i udenlandske selskaber	791	755
Investeringsbeviser i danske UCITS	929	1122
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	537	567
Udbytter i alt	2.299	2.469
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	963	-4.063
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-87	-505
Unoterede obligationer fra danske udstedere	58	-101
Obligationer i alt	934	-4.669
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	480	-4
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.287	-8.939
Aktier i alt	9.767	-8.943
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.038	-17.524
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.370	-9.107
Investeringsbeviser i alt	20.408	-26.631
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	166	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	166	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	47	78
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-4
Handelsomkostninger drift	40	74
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.508	1.361
Investeringsforvaltning	1.637	1.631
Distribution, markedsføring og formidling	829	818
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.974	3.810

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	142	151
Skat i alt	142	151
7. Investorerne formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	203.473	203.462
Emissioner i året	19.225	5.411
Indløsninger i året	-8.200	-5.400
Cirkulerende beviser i alt	214.498	203.473
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	261.780	302.290
Emissioner i året	26.386	7.310
Indløsninger i året	-11.103	-6.990
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	56	21
Overført fra resultatopgørelsen	30.210	-40.851
Investorerne formue ultimo	307.329	261.780
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,98 %	46,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	51,31 %	53,56 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,29 %	99,59 %
Andre aktiver/anden gæld	0,71 %	0,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Udb A
ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Udb. KL	12,21 %	16,09 %	-13,46 %	-12,85 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	31.312	-41.005	31.606	5.435	8.309
Cirkulerende andele nominelt	278.348	282.862	230.134	87.216	47.633
Antal cirkulerende andele i stk.	2.783.480	2.828.620	2.301.340	872.162	476.330
Investorerens formue	290.335	262.964	297.700	96.778	58.168
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,31	92,97	129,36	110,96	122,12
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	20,90	6,50	17,10
Afkast (pct.) *)	12,21%	-13,46 %	23,52 %	5,19 %	21,45 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-12,85 %	21,41 %	5,57 %	24,21 %
Omkostningsprocent	1,56%	1,49 %	1,55 %	1,60 %	1,83 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,36	0,78	0,42	-
Standardafvigelse (5 år)	12,80	13,29	11,45	13,82	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	0	31
2.	Udbytter	4.811	6.069
	Renter og udbytter i alt	4.811	6.100
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-51	-86
3.	Aktier	0	-379
3.	Investeringsbeviser	30.934	-42.518
	Valutakonti	2	182
4.	Handelsomkostninger drift	-39	-57
	Kursgevinster og -tab i alt	30.846	-42.858
	Indtægter i alt	35.657	-36.758
5.	Administrationsomkostninger	-4.239	-4.119
	Resultat før skat	31.418	-40.877
6.	Skat	-106	-128
	Årets nettoresultat	31.312	-41.005
8.	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
	Overført til udlodning næste år	-2.005	-22.765
	Til rådighed for udlodning	-2.005	-22.765
	Overført til formuen	33.317	-18.240
	I alt disponeret	31.312	-41.005

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.357	1.370
	Likvide midler i alt	1.357	1.370
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.475	11.388
	Obligationer i alt	9.475	11.388
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	180.093	177.115
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	99.632	72.491
	Investeringsbeviser i alt	279.725	249.606
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	313	337
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	911	2.033
	Andre aktiver i alt	1.224	2.370
	AKTIVER I ALT	291.781	264.734
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	290.335	262.964
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	407	379
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.039	1.391
	Anden gæld i alt	1.446	1.770
	PASSIVER I ALT	291.781	264.734

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	-1	52
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	16
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-37
Renter i alt	0	31
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.107	5452
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	704	617
Udbytter i alt	4.811	6.069
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-51	-86
Obligationer i alt	-51	-86
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-379
Aktier i alt	0	-379
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	16.681	-28.441
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	14.253	-14.077
Investeringsbeviser i alt	30.934	-42.518
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	43	80
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-23
Handelsomkostninger drift	39	57
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.966	1.836
Investeringsforvaltning	1.484	1.480
Distribution, markedsføring og formidling	789	803
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.239	4.119
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	106	128
Skat i alt	106	128

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-22.765	123
Renter	0	68
Udbytter	4.709	6.225
Kursgevinst til udlodning	15.524	-28.036
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	527	-1.145
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-2.005	-22.765
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.005	-22.765
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	282.862	230.134
Emissioner i året	11.585	72.278
Indløsninger i året	-16.099	-19.550
Cirkulerende beviser i alt	278.348	282.862
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	262.964	297.700
Emissioner i året	11.436	73.902
Indløsninger i året	-15.422	-18.507
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	45	109
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-48.098
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-1.137
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	33.317	-18.240
Overført til udlodning til næste år	-2.005	-22.765
Investorenes formue ultimo	290.335	262.964
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	20
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,16 %	29,81 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,45 %	69,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,61 %	99,25 %
Andre aktiver/anden gæld	0,39 %	0,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
SFDR-kategori	8

Aggressiv Akk A

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Akk. KL	12,04 %	16,09 %	-13,52 %	-12,85 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	10.390	-13.604	14.416	2.701	6.612
Cirkulerende andele nominelt	62.757	61.626	60.740	40.070	30.579
Antal cirkulerende andele i stk.	627.570	616.260	607.400	400.702	305.789
Investorerens formue	97.781	85.705	97.677	52.171	37.831
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	155,81	139,07	160,81	130,20	123,72
Afkast (pct.) *)	12,04%	-13,52 %	23,51 %	5,24 %	21,45 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-12,85 %	21,41 %	5,57 %	24,21 %
Omkostningsprocent	1,56%	1,47 %	1,56 %	1,62 %	1,88 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,35	0,78	0,41	-
Standardafvigelse (5 år)	12,77	13,25	11,40	13,76	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	1	11
2.	Udbytter	1.251	1.736
	Renter og udbytter i alt	1.252	1.747
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-9	-27
3.	Aktier	0	-131
3.	Investeringsbeviser	10.609	-13.879
	Valutakonti	-5	68
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-11	-18
	Kursgevinster og -tab i alt	10.584	-13.987
	Indtægter i alt	11.836	-12.240
5.	Administrationsomkostninger	-1.418	-1.342
	Resultat før skat	10.418	-13.582
6.	Skat	-28	-22
	Årets nettoresultat	10.390	-13.604

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	607	642
	Likvide midler i alt	607	642
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.251	3.661
	Obligationer i alt	3.251	3.661
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	62.674	56.795
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	31.385	24.410
	Investeringsbeviser i alt	94.059	81.205
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	5
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	424
	Andre aktiver i alt	0	429
	AKTIVER I ALT	97.917	85.937
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	97.781	85.705
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	136	121
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	111
	Anden gæld i alt	136	232
	PASSIVER I ALT	97.917	85.937

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	17
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-11
Renter i alt	1	11
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.039	1539
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	212	197
Udbytter i alt	1.251	1.736
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-9	-27
Obligationer i alt	-9	-27
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-131
Aktier i alt	0	-131
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	6.065	-9.346
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.544	-4.533
Investeringsbeviser i alt	10.609	-13.879
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	13	22
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-4
Handelsomkostninger drift	11	18
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	657	587
Investeringsforvaltning	493	486
Distribution, markedsføring og formidling	268	269
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.418	1.342

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	28	22
Skat i alt	28	22
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	61.626	60.740
Emissioner i året	4.231	5.136
Indløsninger i året	-3.100	-4.250
Cirkulerende beviser i alt	62.757	61.626
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	85.705	97.677
Emissioner i året	6.183	7.888
Indløsninger i året	-4.514	-6.278
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	22
Overført fra resultatopgørelsen	10.390	-13.604
Investorenes formue ultimo	97.781	85.705
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,27 %	30,69 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,25 %	68,33 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,52 %	99,02 %
Andre aktiver/anden gæld	0,48 %	0,98 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Forvaltning Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8

Forvaltning Konservativ Udb A

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Konservativ Udb. KL	6,92 %	7,14 %	-11,86 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	8.224	-10.761	444
Cirkulerende andele nominelt	130.027	132.461	61.175
Antal cirkulerende andele i stk.	1.300.270	1.324.610	611.750
Investorerne formue	123.132	117.326	61.718
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	94,70	88,57	100,89
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,40
Afkast (pct.) *)	6,92%	-11,86 %	0,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	0,52 %
Omkostningsprocent	0,89%	0,81 %	0,27 %

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	514	264
2.	Udbytter	1.945	1.232
	Renter og udbytter i alt	2.459	1.496
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	392	-2.086
3.	Aktier	0	-85
3.	Investeringsbeviser	6.501	-9.342
	Valutakonti	-12	26
4.	Handelsomkostninger drift	-5	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	6.876	-11.489
	Indtægter i alt	9.335	-9.993
5.	Administrationsomkostninger	-1.111	-768
	Årets nettoresultat	8.224	-10.761
6.	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
	Overført til udlodning næste år	0	-1.784
	Til rådighed for udlodning	0	-1.784
	Overført til formuen	8.224	-8.977
	I alt disponeret	8.224	-10.761

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	297	2.863
	Likvide midler i alt	297	2.863
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.715	12.832
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.004	990
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.674
	Obligationer i alt	10.719	15.496
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	112.073	96.330
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	2.637
	Investeringsbeviser i alt	112.073	98.967
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	108	110
	Andre aktiver i alt	108	110
	AKTIVER I ALT	123.197	117.436
	PASSIVER		
7.	Investorerne formue	123.132	117.326
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	62	80
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	30
	Anden gæld i alt	65	110
	PASSIVER I ALT	123.197	117.436

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	6	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	449	236
Unoterede obligationer fra danske udstedere	58	11
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	15
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-10
Renter i alt	514	264
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.902	1.182
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	43	50
Udbytter i alt	1.945	1.232
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	418	-2.071
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-40	-15
Unoterede obligationer fra danske udstedere	14	0
Obligationer i alt	392	-2.086
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-85
Aktier i alt	0	-85
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	103	-567
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.398	-8.775
Investeringsbeviser i alt	6.501	-9.342
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	3
	-2	-1
Handelsomkostninger drift	5	2
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	553	344
Investeringsforvaltning	433	330
Distribution, markedsføring og formidling	125	94
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.111	768

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-1.784	3
Renter	514	274
Udbytter	1.945	1.232
Kursgevinst til udlodning	-336	-3.683
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-155	390
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	184	-1.784
Administrationsomkostninger til modregning	-184	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	-184	0
Til rådighed for udlodning	0	-1.784
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	132.461	61.175
Emissioner i året	10.616	71.286
Indløsninger i året	-13.050	0
Cirkulerende beviser i alt	130.027	132.461
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	117.326	61.718
Emissioner i året	9.554	66.506
Indløsninger i året	-12.002	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	30	117
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	-244
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-10
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	8.224	-8.977
Overført til udlodning til næste år	0	-1.784
Investorenes formue ultimo	123.132	117.326
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	30,75 %	35,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	68,97 %	61,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,72 %	97,56 %
Andre aktiver/anden gæld	0,28 %	2,44 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Forvaltning Vækstorienteret Udb A

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 afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Vækstorienteret Udb. KL	10,16 %	12,80 %	-13,43 %	-11,81 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	22.774	-21.456	2.405
Cirkulerende andele nominelt	256.632	251.832	76.119
Antal cirkulerende andele i stk.	2.566.320	2.518.320	761.190
Investorerne formue	251.207	224.034	79.242
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	97,89	88,96	104,10
Udbytte pr. andel	3,90	0,10	1,30
Afkast (pct.) *)	10,16%	-13,43 %	4,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	12,80%	-11,81 %	3,36 %
Omkostningsprocent	1,53%	1,39 %	0,45 %

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	556	224
2.	Udbytter	4.805	4.384
	Renter og udbytter i alt	5.361	4.608
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	450	-1.306
3.	Aktier	0	-112
3.	Investeringsbeviser	20.707	-22.262
	Valutakonti	-37	94
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-114	-7
	Kursgevinster og -tab i alt	21.006	-23.593
	Indtægter i alt	26.367	-18.985
5.	Administrationsomkostninger	-3.593	-2.471
	Årets nettoresultat	22.774	-21.456
6.	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.009	252
	Overført til udlodning næste år	199	184
	Til rådighed for udlodning	10.208	436
	Overført til formuen	12.566	-21.892
	I alt disponeret	22.774	-21.456

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.042	3.808
	Likvide midler i alt	1.042	3.808
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	16.330	12.922
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.004	990
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3.289
	Obligationer i alt	17.334	17.201
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	232.984	172.168
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	31.666
	Investeringsbeviser i alt	232.984	203.834
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	154	210
	Andre aktiver i alt	154	210
	AKTIVER I ALT	251.514	225.053
	PASSIVER		
7.	Investorerne formue	251.207	224.034
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3	706
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	304	313
	Anden gæld i alt	307	1.019
	PASSIVER I ALT	251.514	225.053

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	12	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	513	187
Unoterede obligationer fra danske udstedere	58	11
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2	28
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-29	-19
Renter i alt	556	224
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.423	3.913
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	382	471
Udbytter i alt	4.805	4.384
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	514	-1.256
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-78	-50
Unoterede obligationer fra danske udstedere	14	0
Obligationer i alt	450	-1.306
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-112
Aktier i alt	0	-112
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.028	-3.368
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	17.679	-18.894
Investeringsbeviser i alt	20.707	-22.262
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	116	19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-12
Handelsomkostninger drift	114	7
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.597	958
Investeringsforvaltning	1.292	983
Distribution, markedsføring og formidling	704	530
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.593	2.471

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	184	23
Renter	556	243
Udbytter	4.805	4.385
Kursgevinst til udlodning	6.701	-6.824
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	175	4.650
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	12.421	2.477
Administrationsomkostninger til modregning	-3.593	-2.471
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.410	746
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-30	-316
Administrationsomkostninger i alt	-2.213	-2.041
Til rådighed for udlodning	10.208	436
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	251.832	76.119
Emissioner i året	10.500	175.713
Indløsninger i året	-5.700	0
Cirkulerende beviser i alt	256.632	251.832
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	224.034	79.242
Emissioner i året	9.882	167.015
Indløsninger i året	-5.252	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	23	271
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-252	-990
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2	-48
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.009	252
Overført fra resultatopgørelsen	12.566	-21.892
Overført til udlodning til næste år	199	184
Investorenes formue ultimo	251.207	224.034
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	33,87 %	42,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	65,78 %	55,86 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,65 %	98,66 %
Andre aktiver/anden gæld	0,35 %	1,34 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande ESG Udb A	HøjrenteLande ESG Udb W
ISIN	DK0061271186	DK0061067303
Introduktionsdato	27. januar 2020	31. august 2018
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
SFDR-kategori	8	8

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande ESG Udb A ^{*)}	2,23 %	1,72 %	-22,57 %	-20,16 %
HøjrenteLande ESG Udb W	10,55 %	8,06 %	-21,97 %	-20,16 %

Andelsklasserne gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

^{*)} Afvikling

Andelsklassen HøjrenteLande ESG Udb A (DK0061271186) blev frivilligt afviklet d. 4. april 2023.

Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	182.230	-396.837	-68.020	11.517	42.272
Investorerens formue	2.230.465	1.408.688	1.794.599	999.498	810.911

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	80.894	76.067
	Renter og udbytter i alt	80.894	76.067
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	104.366	-348.267
2.	Investeringsbeviser	6.703	-121.706
	Valutakonti	-186	6.064
3.	Handelsomkostninger drift	-284	-295
	Kursgevinster og -tab i alt	110.599	-464.204
	Indtægter i alt	191.493	-388.137
4.	Administrationsomkostninger	-9.263	-8.700
	Årets nettoresultat	182.230	-396.837

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	42.954	105.524
	Likvide midler i alt	42.954	105.524
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.077.564	1.241.906
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.196	29.898
	Obligationer i alt	2.124.760	1.271.804
6.	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	23.078	5.626
	Afledte finansielle instrumenter i alt	23.078	5.626
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	39.560	25.432
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.023	3.747
	Andre aktiver i alt	43.583	29.179
	AKTIVER I ALT	2.234.375	1.412.133
	PASSIVER		
5.	Investorerens formue ¹⁾	2.230.465	1.408.688
6.	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	248	1.604
	Afledte finansielle instrumenter i alt	248	1.604
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.185	780
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.477	1.061
	Anden gæld i alt	3.662	1.841
	PASSIVER I ALT	2.234.375	1.412.133
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Højrentelande ESG Udb. A ¹⁾	0	22.161
	Højrentelande ESG udb. W	2.230.465	1.386.527
	I alt	2.230.465	1.408.688

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1.562	289
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	77.334	74.328
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.724	1.702
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	274	-252
Renter i alt	80.894	76.067
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	105.029	-347.781
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-663	-486
Obligationer i alt	104.366	-348.267
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.703	-121.706
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.703	-121.706
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	464	295
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-180	0
Handelsomkostninger drift	284	295
4. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.094	1.896
Investeringsforvaltning	7.131	6.731
Distribution, markedsføring og formidling	38	73
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.263	8.700

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
5. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	1.408.688	1.794.599
Emissioner i året	1.037.036	54.574
Indløsninger i året	-399.345	-44.025
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.856	377
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	624.742	-211.373
Overført til udlodning til næste år	-442.512	-185.464
Investoreernes formue ultimo	2.230.465	1.408.688
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	81.020	76.320
Kursgevinst til udlodning	-198.167	-211.024
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-60.295	1.838
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-177.442	-132.866
Heraf til udlodning i:		
Højrentelande ESG Udb. A ^{*)}	-455	-2.092
Højrentelande ESG udb. W	-176.987	-130.774
Til udlodning i alt	-177.442	-132.866
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,14 %	88,16 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,12 %	2,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,02 %	0,29 %
	96,28 %	90,57 %
Andre aktiver/anden gæld	3,72 %	9,43 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	355.504	140.970
I alt	355.504	140.970
c. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-92.439	-59.375
I alt	-92.439	-59.375
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	1.644.204	950.086
Amerikanske dollar (USD)	-1.625.489	-948.394

HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023 ²⁾	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	326	-3.091	-669	515
Cirkulerende andele nominelt	0	30.777	14.159	15.134
Antal cirkulerende andele i stk.	0	307.770	141.590	151.340
Investorerens formue	0	22.161	13.165	15.442
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	-	72,01	92,98	102,04
Udbytte pr. andel	-	0,00	0,00	4,60
Afkast (pct.) *)	2,23%	-22,57 %	-4,51 %	2,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	1,72%	-20,16 %	-2,72 %	3,01 %
Omkostningsprocent	0,43%	1,32 %	1,32 %	1,23 %

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

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

²⁾ Andelsklassen blev afviklet d. 4. april 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	425	-2.943
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-99	-148
Andel af nettoresultat i alt	326	-3.091
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	35	24
Investeringsforvaltning	26	51
Distribution, markedsføring og formidling	38	73
Klassespecifikke omkostninger i alt	99	148
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-2.980
Til rådighed for udlodning	0	-2.980
Overført til formuen	326	-111
I alt disponeret	326	-3.091
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2.980	-389
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.435	-499
Andel af fællesindtægter	-455	-2.092
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	0	-2.980
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	0	-2.980

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	0	29
Anden gæld (klassespecifik) i alt	0	29
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	30.777	14.159
Emissioner i året	3.296	18.557
Indløsninger i året	-34.073	-1.939
Cirkulerende beviser i alt	0	30.777
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	22.161	13.165
Emissioner i året	2.402	13.614
Indløsninger i året	-24.905	-1.530
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	16	3
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	326	-111
Overført til udlodning til næste år	0	-2.980
Investorerens formue ultimo	0	22.161

HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	181.904	-393.746	-67.351	11.002	42.272
Cirkulerende andele nominelt	2.495.515	1.714.813	1.719.295	866.347	725.527
Antal cirkulerende andele i stk.	24.955.150	17.148.130	17.192.950	8.663.475	7.255.274
Investorenes formue	2.230.465	1.386.527	1.781.434	984.056	810.911
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	89,38	80,86	103,61	113,59	111,77
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	5,80	1,60
Afkast (pct.) *)	10,55%	-21,97 %	-3,81 %	3,09 %	13,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,06%	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %
Omkostningsprocent	0,58%	0,58 %	0,58 %	0,60 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,09	-0,57	0,37	-	-
Standardafvigelse (5 år)	12,90	15,00	11,38	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	191.067	-385.193
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.163	-8.553
Andel af nettoresultat i alt	181.904	-393.746
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.059	1.873
Investeringsforvaltning	7.104	6.680
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.163	8.553
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-442.512	-182.484
Til rådighed for udlodning	-442.512	-182.484
Overført til formuen	624.416	-211.262
I alt disponeret	181.904	-393.746
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-182.484	-51.832
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-83.041	122
Andel af fællesindtægter	-176.987	-130.774
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-442.512	-182.484
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-442.512	-182.484

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.179	747
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.179	747
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.714.813	1.719.295
Emissioner i året	1.238.537	47.675
Indløsninger i året	-457.835	-52.157
Cirkulerende beviser i alt	2.495.515	1.714.813
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.386.527	1.781.434
Emissioner i året	1.034.634	40.960
Indløsninger i året	-374.440	-42.495
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.840	374
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	624.416	-211.262
Overført til udlodning til næste år	-442.512	-182.484
Investorenes formue ultimo	2.230.465	1.386.527

Fællesnoter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2023 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

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 pris-sat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen.

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

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

Resultatdisponering

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

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

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

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

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

Balance

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en særskilt note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter

fratrækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning. Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger/andelsklasser omfatter formuen til lige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Afdelinger med andelsklasser

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

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

Nøgletal

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

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

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger / andelsklasser opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

Supplerende noter

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger/klasser.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens/klas-sens porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjeparts-betalinger for distribution, markedsføring og for-midling af UCITS.

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andels-klasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelin-gers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisions-partnerselskab varetager revisionen af fonden.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast admini-strationshonorar", som fremgår af noten "Administrati-onsomkostninger" i fondens årsregnskab. Fondens sam-lede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2023 (1.000 kr.)	2022 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	141,89	111,63
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	141,89	111,63

Afgifter til Finanstilsynet

Afgifter til Finanstilsynet er indeholdt i posten "Fast ad-ministrationshonorar", som fremgår af noten "Administra-tionsomkostninger" i fondens årsregnskab. Fondens samlede afgifter til Finanstilsynet fremgår af nedenstå-ende tabel.

Afgifter til Finanstilsynet	2023 (1.000 kr.)	2022 (1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	43,3	76,3
Afgift iht. FIL § 361 stk. 2. nr. 10	172,6	125,3
Samlede afgifter til Finanstilsynet	215,9	201,7

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningspro-spekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

Fonden har indgået aftale med Sydbank A/S om invest-eringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselska-bets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrate-gien 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 invest-eringsrammer 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 om-kostningerne i Syd Fund Management A/S ud på de ad-ministrerede fondens afdelinger.

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

Fonden har indgået udstederaftale med Sydbank. Udste-der forpligter sig til for hver enkelt af fondens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplys-ninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågæl-dende fondskode. Derudover skal udsteder give medde-lelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbytte-betaling mv., pengekonti til betaling til og fra fonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler.

Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

Periodisk rapportering af SFDR oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

For at måle om afdelingerne fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, er der udvalgt to bæredygtighedsindikatorer. Afdelingerne viser carbonintensiteten og ESG-score, hvor carbonintensiteten er et udtryk for selskabernes udledning af Co2 i forhold til selskabets omsætning, vægtet sammen for porteføljen.

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

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

Rapporten indeholder elementer, hvor der ikke er datagrundlag til at kunne give oplysningerne. Disse områder vil indeholde oplysningen "ikke defineret" eller "Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst".

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

Bæredygtigt investeringsmål:	Investeringer i økonomiske aktiviteter, der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål
ESG-score:	Score, der måler, hvordan udstedere/selskaber håndterer bæredygtighedsforhold, baseret på model udviklet af MSCI.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Efter hver periodisk rapportering, er der medtaget en opgørelse over de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for den enkelte afdeling. Denne opgørelse om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2023.

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.

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Konservativ Udb KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

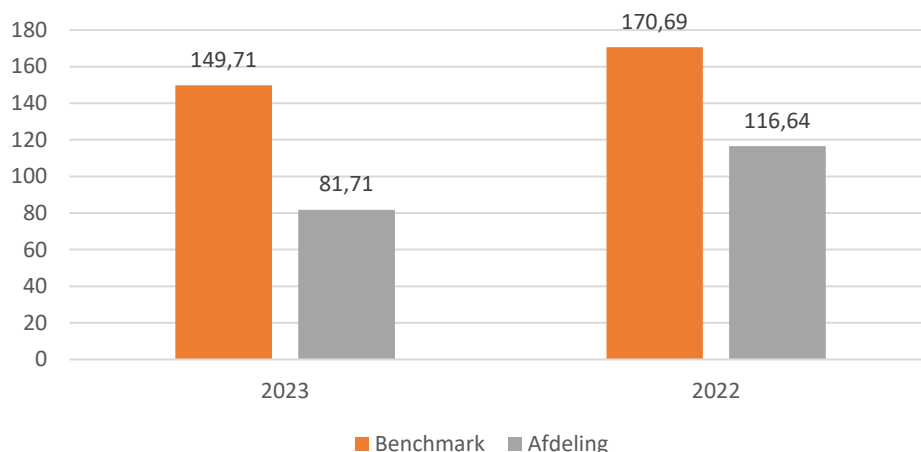
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

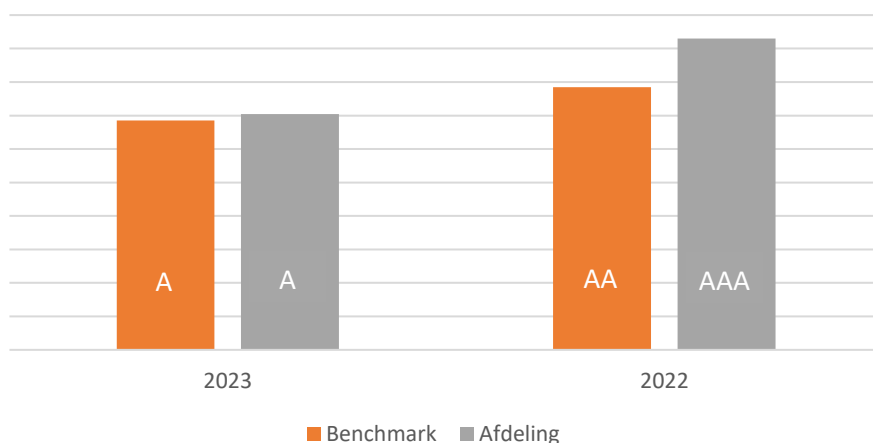
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	18,56	Denmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	18,49	Denmark
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	Undefined	12,49	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	3,22	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	2,76	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,61	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	2,30	United States
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Undefined	1,64	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy W Dkk D H	Undefined	1,62	Denmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Undefined	1,55	Denmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Undefined	1,43	Denmark
Sydinvest Højrentelande W Dkk D	Undefined	1,40	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,39	Denmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Undefined	1,26	Ireland
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Undefined	1,16	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

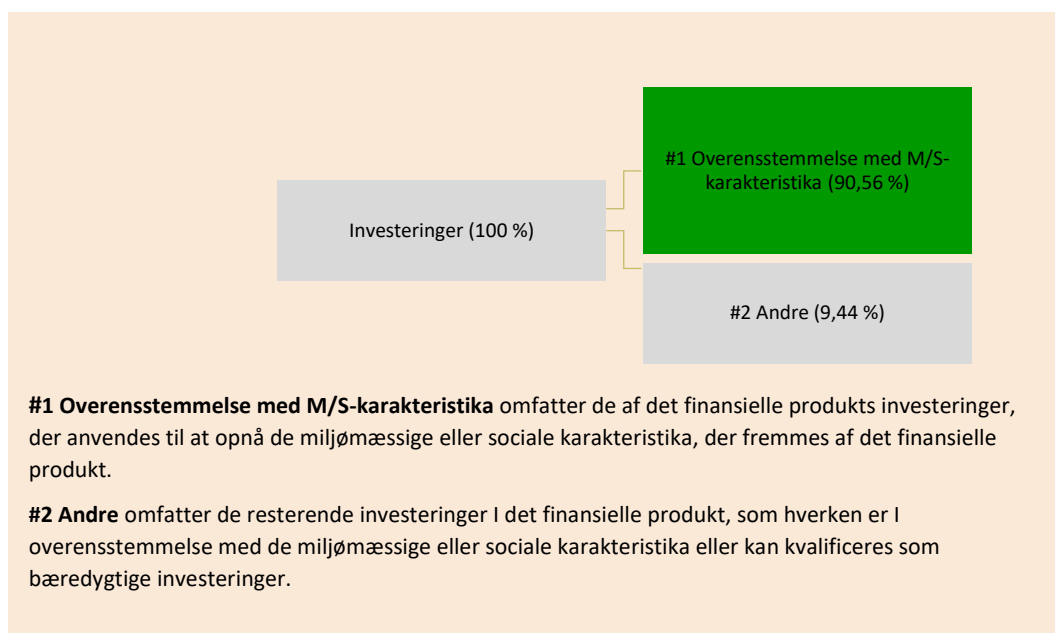
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,10
Energi	0,18
Finans	0,53
Flere sektorer	10,61
Forbrugsgoder	0,47
Forsyning	0,11
Industri	0,52
Informationsteknologi	0,84
Konsumentvarer	0,30
Materialer	0,21
Sundhedspleje og personlig service	0,58
Telekommunikationsservices	0,29

Ikke oplyst



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

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

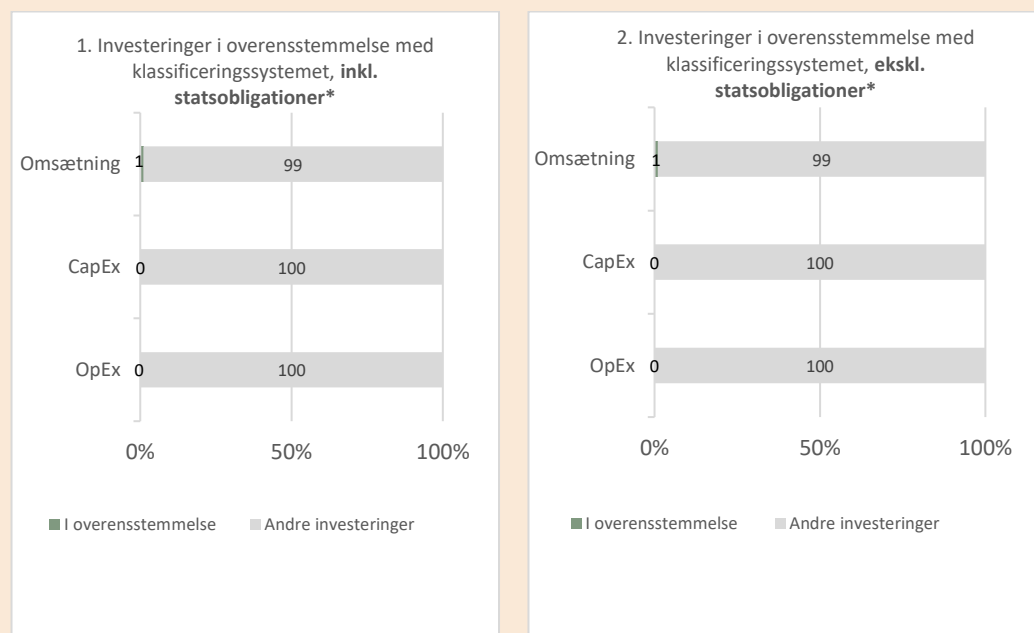
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

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

■ Ja:

¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Konservativ Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4.341 ton	4.920 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.167 ton	999 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	36.898 ton	35.090 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	42.410 ton	41.012 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	190,2 ton/mio EUR	196,2 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	897,9 ton/mio EUR	762,3 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,9 %	2,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,19 C: 0,43 D: 2,74 E: 1,27 F: 0,19 G: 0,09	A: 1,07 B: 1,66 C: 4,18 D: 17,19 E: 2,39 F: 0,05 G: 0,10	

² 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

			H: 0,93 L: 0,60	H: 1,69 L: 0,58
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	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	311,2 ton/mio EUR	381,8 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,4 %	15,4 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,2 %	0,3 %
	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	17,7 %	19,5 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,5 %	16,3 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,6 %	37,1 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6,1 %	9,7 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Konservativ AKK KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

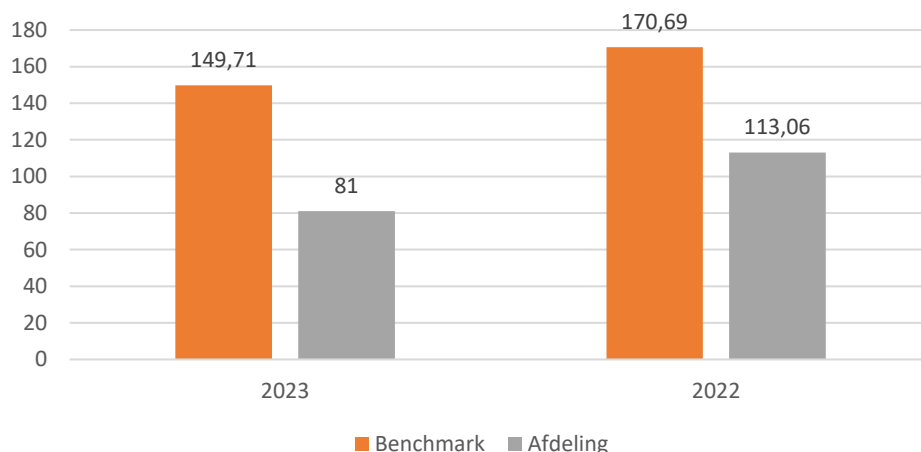
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

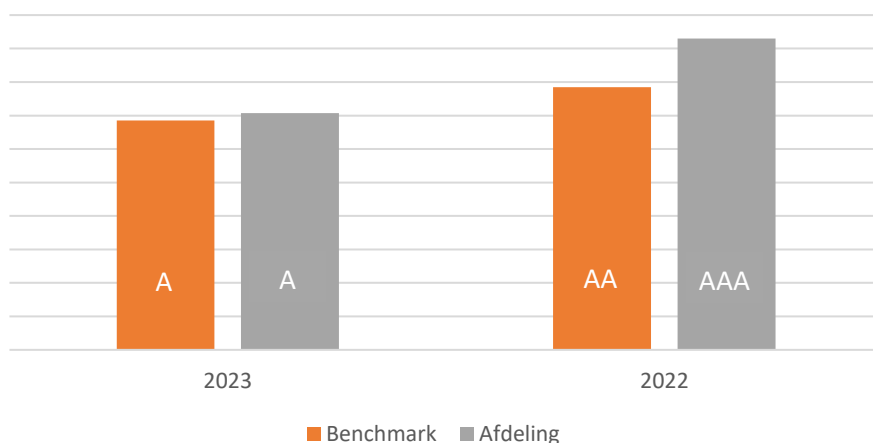
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Korte Obligationer W Dkk D	Undefined	19,47	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	16,79	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	16,19	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	4,52	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	3,30	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,61	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	2,27	United States
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Undefined	1,81	Denmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Undefined	1,75	Denmark
Sydivest Højrentelande W DKK h	Undefined	1,49	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,36	Denmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Undefined	1,25	Ireland
Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	More sectors	1,15	Denmark
Sydivest Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	Undefined	1,06	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	More sectors	0,93	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

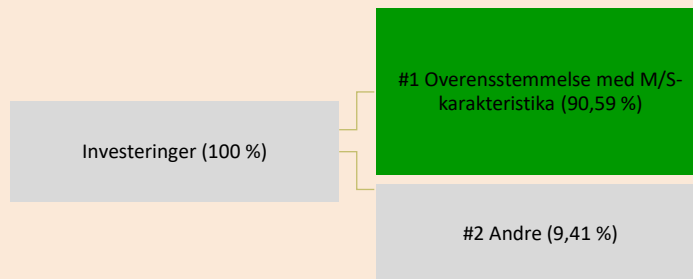
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,10
Energi	0,18
Finans	0,52
Flere sektorer	10,62
Forbrugsgoder	0,47
Forsyning	0,11
Industri	0,52
Informationsteknologi	0,84
Konsumentvarer	0,30
Materialer	0,21
Sundhedspleje og personlig service	0,58
Telekommunikationsservices	0,29

Ikke oplyst



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

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

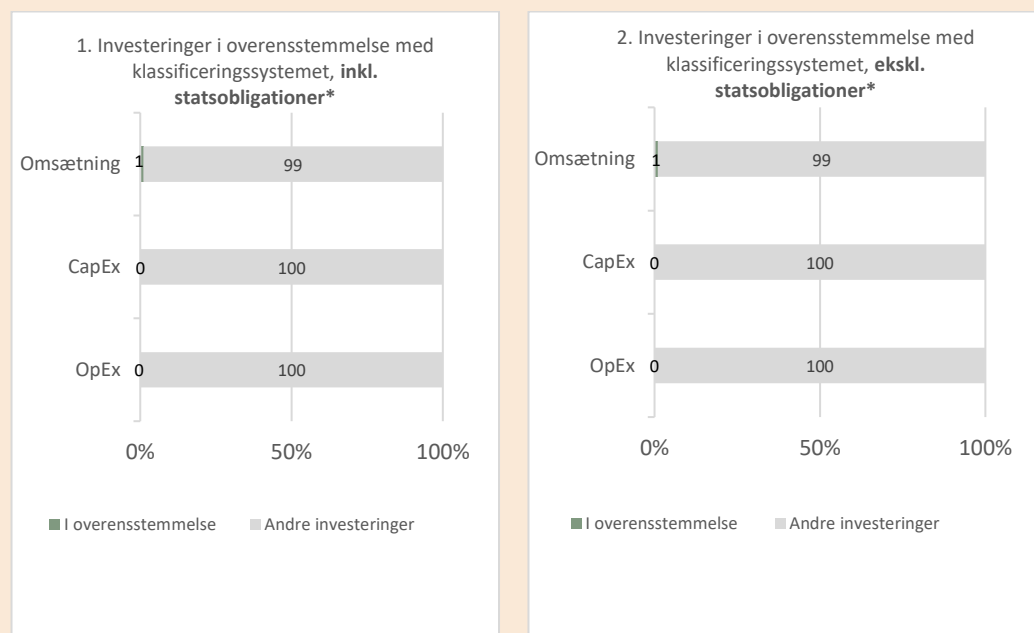
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

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

■ Ja:

³ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Konservativ AKK KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	346 ton	388 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	92 ton	79 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	3.012 ton	2.832 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	3.455 ton	3.303 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	189,5 ton/mio EUR	199,3 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	886,0 ton/mio EUR	772,0 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	2,0 %	2,2 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁴ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,14 C: 0,43 D: 2,73 E: 1,27 F: 0,18 G: 0,09	A: 1,07 B: 1,66 C: 4,03 D: 18,68 E: 2,31 F: 0,05 G: 0,10	

⁴ 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

			H: 0,94 L: 0,60	H: 1,70 L: 0,58
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	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	327,3 ton/mio EUR	349,0 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,0 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,1 %	18,2 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,2 %	0,3 %
	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	18,6 %	22,1 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,5 %	16,4 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,4 %	36,3 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6,5 %	12,3 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Balanceret Udb KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

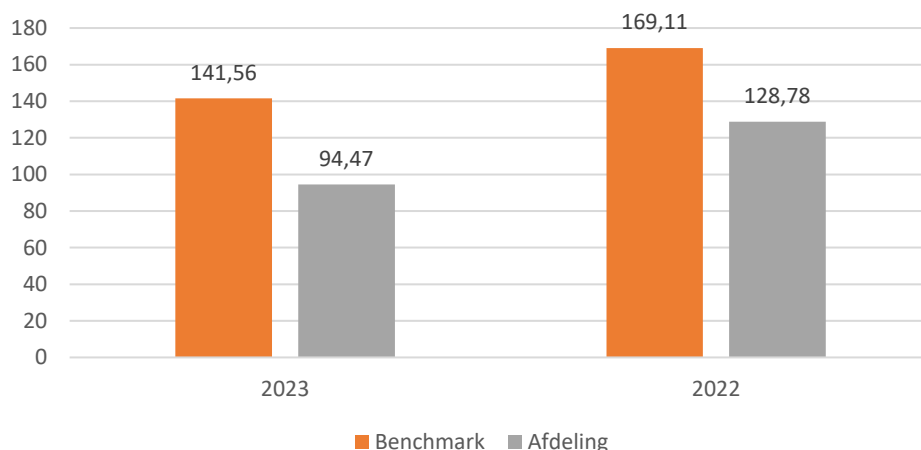
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

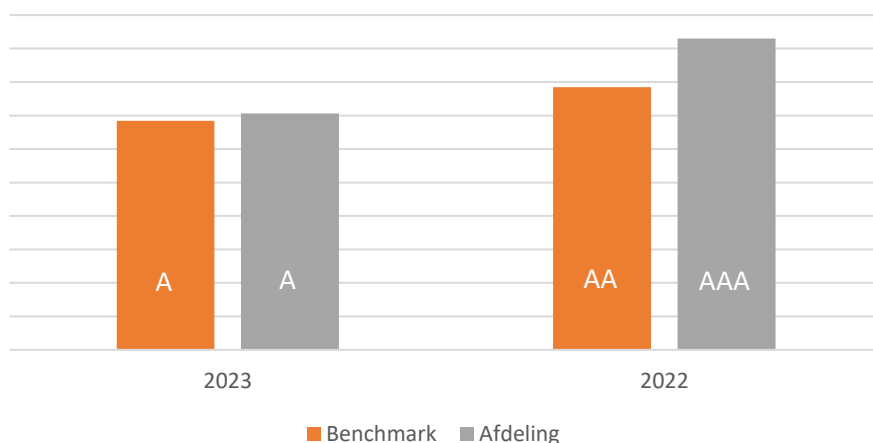
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	17,63	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	13,78	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	6,64	United States
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,59	Luxembourg
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	2,48	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	2,47	Denmark
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	2,42	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	2,18	Denmark
Sydivest Bæredygtige Aktier W Dkk D	More sectors	1,43	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer Hy W Dkk D H	Undefined	1,43	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,41	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	More sectors	1,40	Denmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Undefined	1,39	Ireland
Sydivest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Undefined	1,38	Denmark
Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	1,36	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

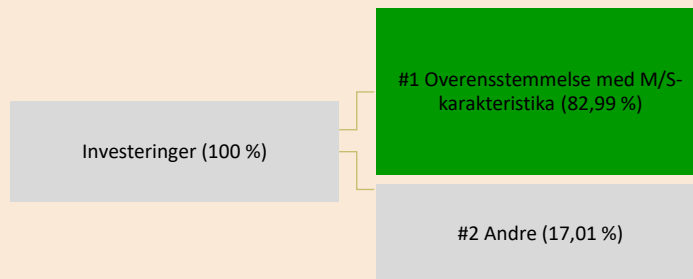
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,24
Energi	0,44
Finans	1,29
Flere sektorer	24,89
Forbrugsgoder	1,16
Forsyning	0,28
Industri	1,26
Informationsteknologi	2,05
Konsumentvarer	0,74
Materialer	0,53
Sundhedspleje og personlig service	1,47
Telekommunikationsservices	0,71

Ikke oplyst



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

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

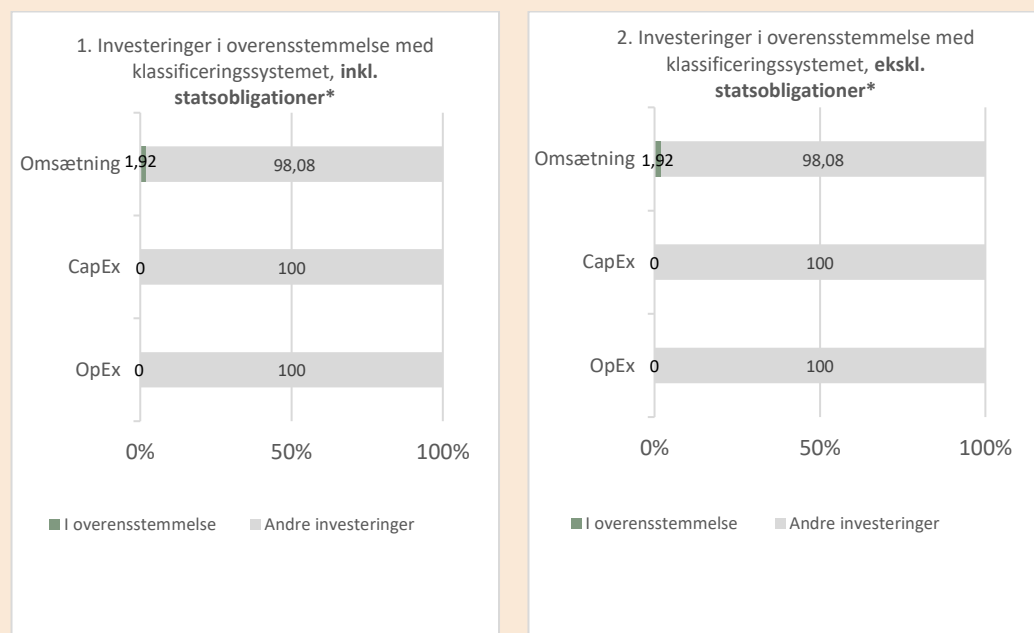
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

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

■ Ja:

⁵ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Balanceret Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	13.584 ton	17.247 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	3.516 ton	3.172 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	103.767 ton	113.041 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	120.871 ton	133.462 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	276,5 ton/mio EUR	322,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	857,4 ton/mio EUR	805,8 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	3,9 %	5,1 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁶ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,29 C: 0,44 D: 3,22 E: 1,00 F: 0,19 G: 0,09	A: 1,08 B: 1,55 C: 4,26 D: 11,59 E: 1,60 F: 0,04 G: 0,11	

⁶ 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

			H: 0,81 L: 0,59	H: 1,43 L: 0,54
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,1 %
Vand	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	268,7 ton/mio EUR	274,9 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,4 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,4 %	16,5 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,3 %	0,3 %
	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	28,3 %	30,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,8 %	14,5 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,8 %	35,6 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,9 %	8,9 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Balanceret AKK KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WX6007JTS11I55

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

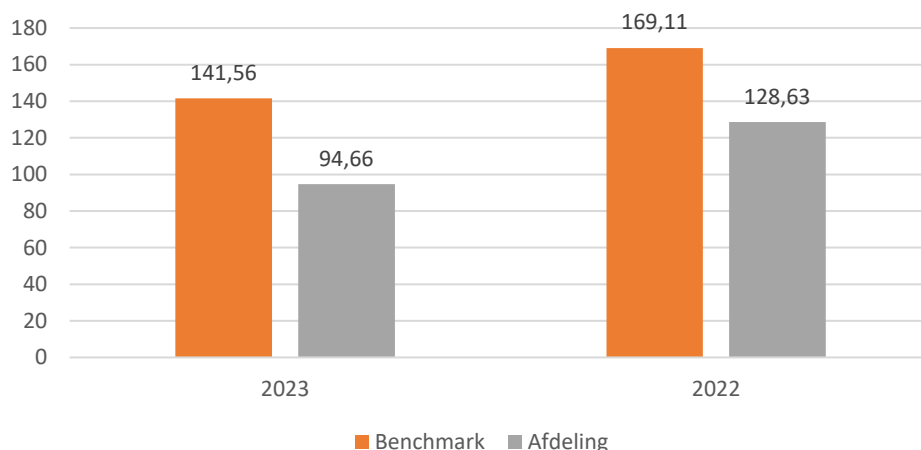
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

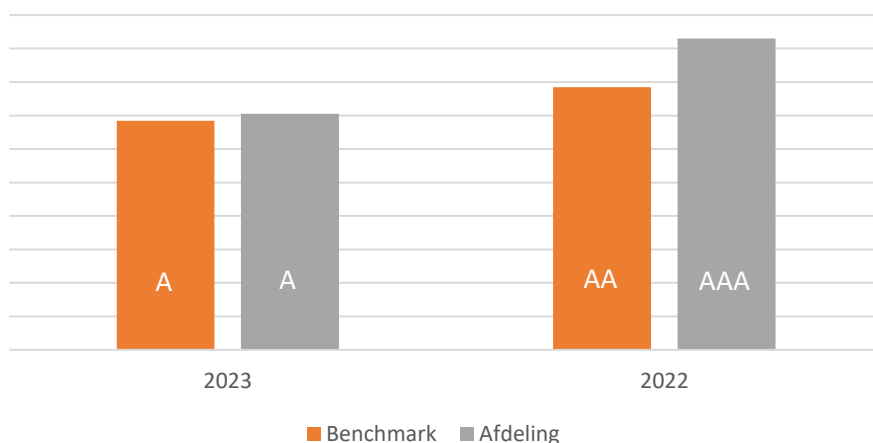
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	15,83	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	15,47	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	6,72	United States
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	3,75	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	2,83	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,61	Luxembourg
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	2,47	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	More sectors	2,29	Denmark
Sydivest Højrentelande W DKK h	Undefined	2,03	Denmark
Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	More sectors	1,84	Denmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Undefined	1,48	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	More sectors	1,44	Denmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Undefined	1,40	Ireland
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,35	Denmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	1,34	United States



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

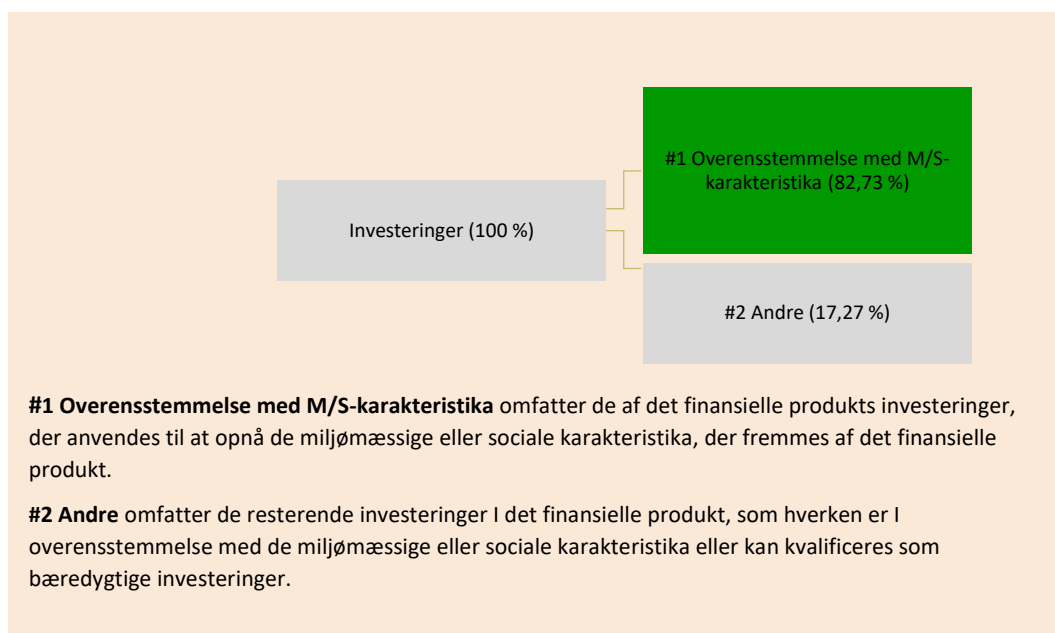
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,24
Energi	0,44
Finans	1,29
Flere sektorer	24,87
Forbrugsgoder	1,16
Forsyning	0,28
Industri	1,27
Informationsteknologi	2,05
Konsumentvarer	0,74
Materialer	0,53
Sundhedspleje og personlig service	1,46
Telekommunikationsservices	0,71

Ikke oplyst



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

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

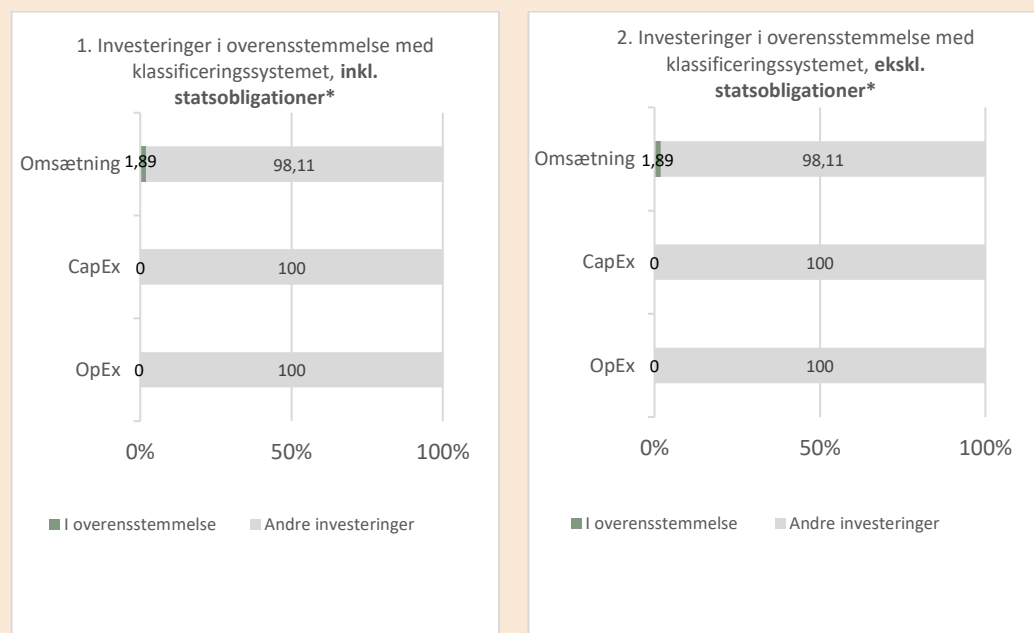
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

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

■ Ja:

⁷ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Balanceret AKK KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.574 ton	2.072 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	410 ton	382 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	12.148 ton	13.643 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	14.136 ton	16.102 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	273,6 ton/mio EUR	315,8 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	843,6 ton/mio EUR	806,2 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,9 %	5,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁸ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,26 C: 0,44 D: 3,17 E: 0,97 F: 0,19 G: 0,09	A: 1,08 B: 1,55 C: 4,19 D: 11,94 E: 1,57 F: 0,04 G: 0,11	

⁸ 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

			H: 0,81 L: 0,60	H: 1,43 L: 0,55
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,1 %
Vand	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	274,4 ton/mio EUR	254,2 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,5 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,9 %	16,5 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,3 %	0,3 %
	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	28,9 %	30,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,8 %	14,5 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,7 %	35,9 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,1 %	8,9 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

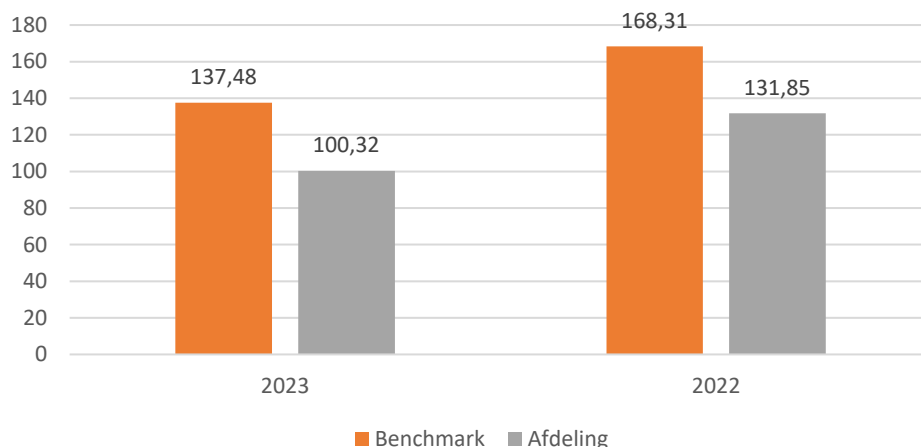
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

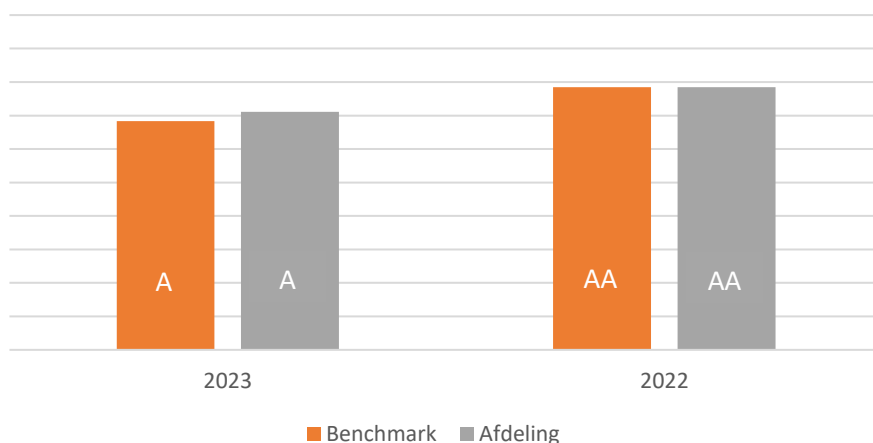
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>9,55</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>7,40</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,07</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,81</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,34</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,23</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,93</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,77</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,58</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,32</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,14</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,87</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,79</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,72</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,72</i>	<i>Denmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

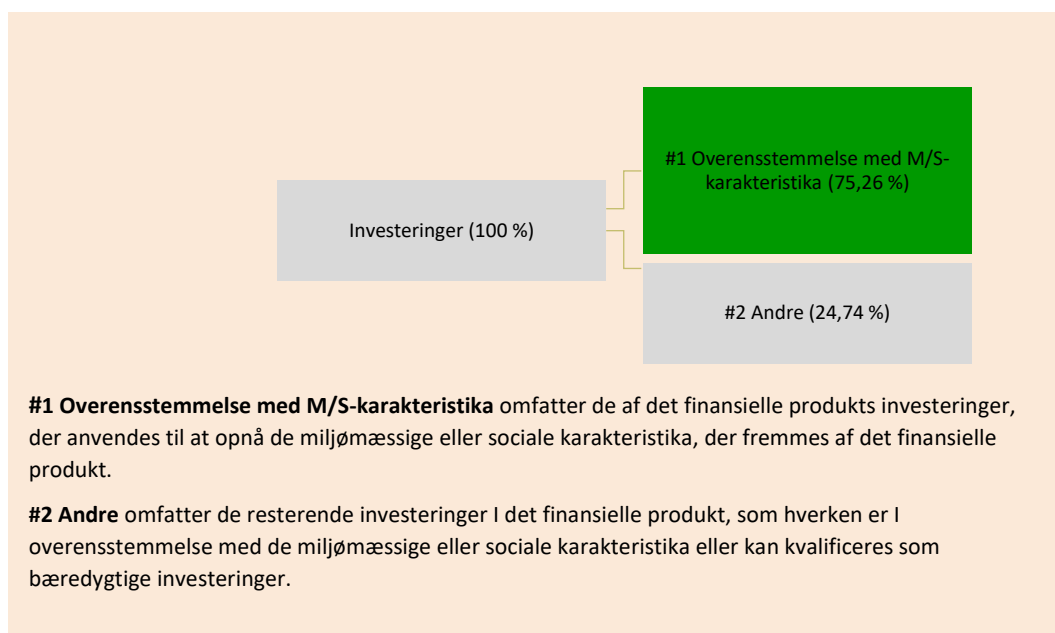
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,41
Energi	0,76
Finans	2,20
Flere sektorer	42,34
Forbrugsgoder	1,97
Forsyning	0,48
Industri	2,18
Informationsteknologi	3,54
Konsumentvarer	1,28
Materialer	0,91
Sundhedspleje og personlig service	2,50
Telekommunikationsservices	1,23

Ikke oplyst



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

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

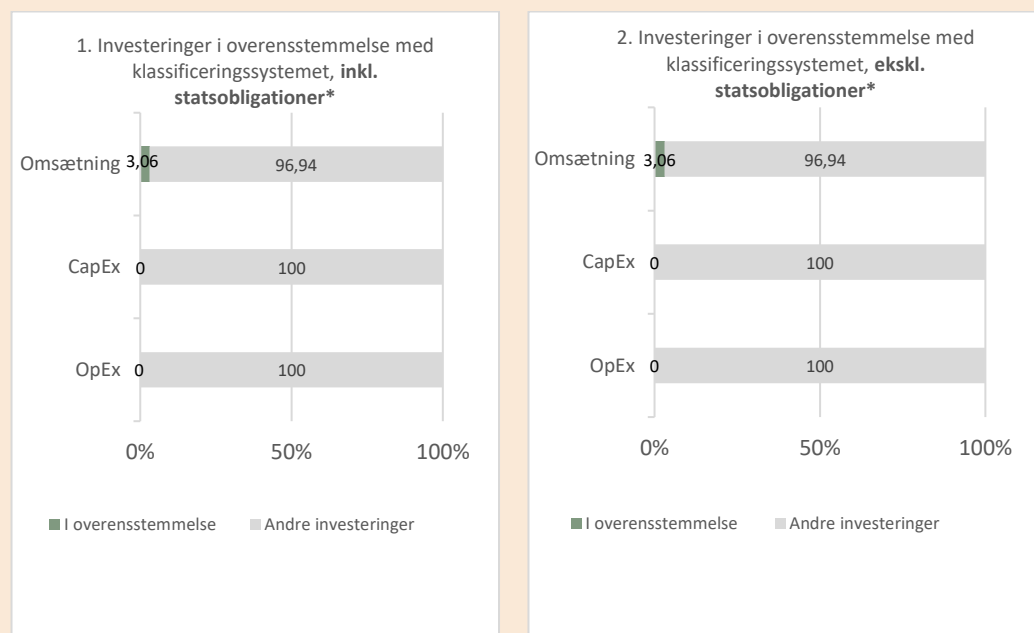
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁹?**

■ Ja:

⁹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5.195 ton	6.323 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.333 ton	1.145 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	37.906 ton	40.914 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	44.439 ton	48.387 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	344,4 ton/mio EUR	402,6 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	790,9 ton/mio EUR	856,7 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	6,0 %	7,7 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁰ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,37 C: 0,43 D: 3,49 E: 0,82 F: 0,19 G: 0,09	A: 1,09 B: 1,51 C: 4,58 D: 9,84 E: 1,25 F: 0,03 G: 0,11	

¹⁰ 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

			H: 0,76 L: 0,56	H: 1,32 L: 0,50
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,1 %
Vand	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	250,3 ton/mio EUR	265,8 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,4 %	18,5 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,4 %	0,3 %
	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	40,8 %	43,0 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,0 %	12,7 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,0 %	34,2 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,6 %	8,9 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Vækstorienteret AKK KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138008ZUUNPQNWMPN64

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

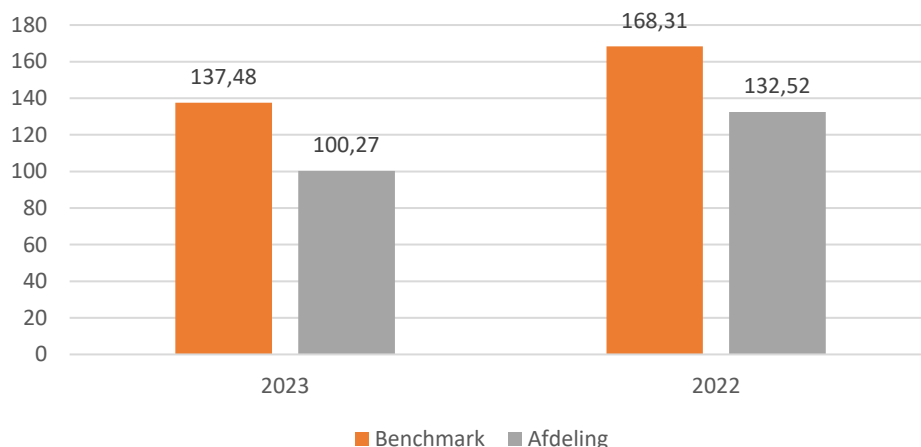
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

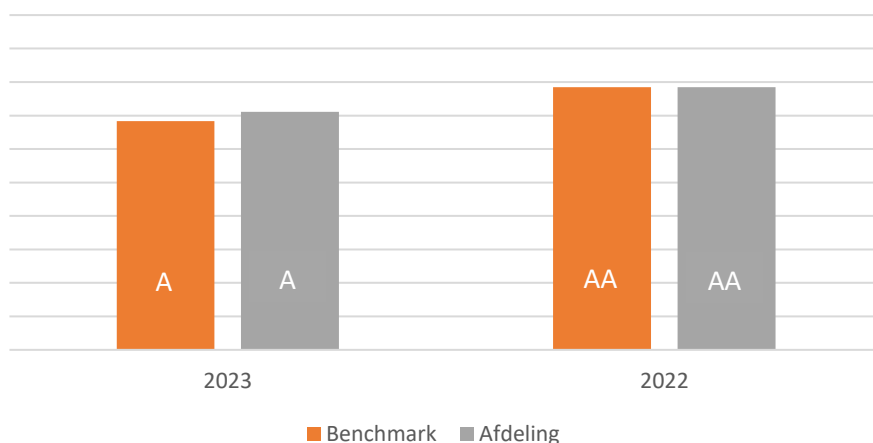
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- 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, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>9,64</i>	<i>United States</i>
<i>Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>7,05</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,54</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,12</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,75</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,36</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,29</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,17</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,16</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,59</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,37</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,93</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydivest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,81</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,81</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,81</i>	<i>United States</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

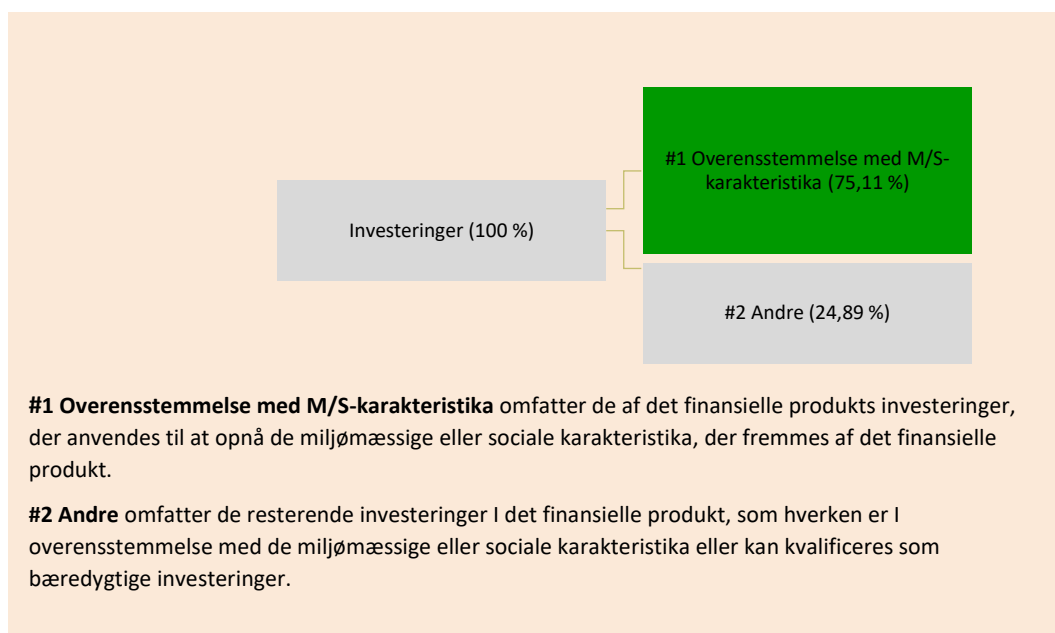
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,41
Energi	0,76
Finans	2,19
Flere sektorer	42,41
Forbrugsgoder	1,96
Forsyning	0,47
Industri	2,17
Informationsteknologi	3,53
Konsumentvarer	1,27
Materialer	0,91
Sundhedspleje og personlig service	2,49
Telekommunikationsservices	1,22

Ikke oplyst



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

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

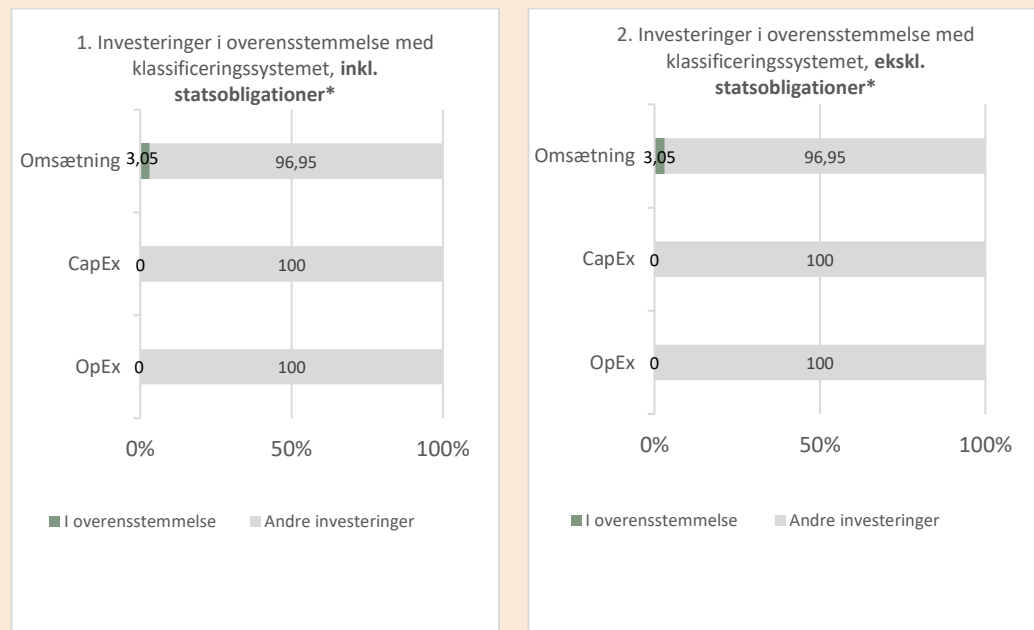
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹¹?**

■ Ja:

¹¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Vækstorienteret AKK KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.120 ton	1.365 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	288 ton	245 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	8.375 ton	8.890 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	9.789 ton	10.506 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	351,3 ton/mio EUR	413,7 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	793,9 ton/mio EUR	863,1 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,1 %	7,9 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,32 C: 0,44 D: 3,40 E: 0,82 F: 0,19 G: 0,09	A: 1,09 B: 1,52 C: 4,34 D: 9,92 E: 1,22 F: 0,03 G: 0,11	

¹² 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

			H: 0,77 L: 0,57	H: 1,31 L: 0,51
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,1 %
Vand	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	256,6 ton/mio EUR	247,8 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	1,5 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,3 %	18,7 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,5 %	0,3 %
	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	41,5 %	43,6 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,1 %	12,7 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,9 %	34,0 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,8 %	8,8 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Værdipapirfonden Aggressiv Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138003YBSZ1GEQ6T738

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

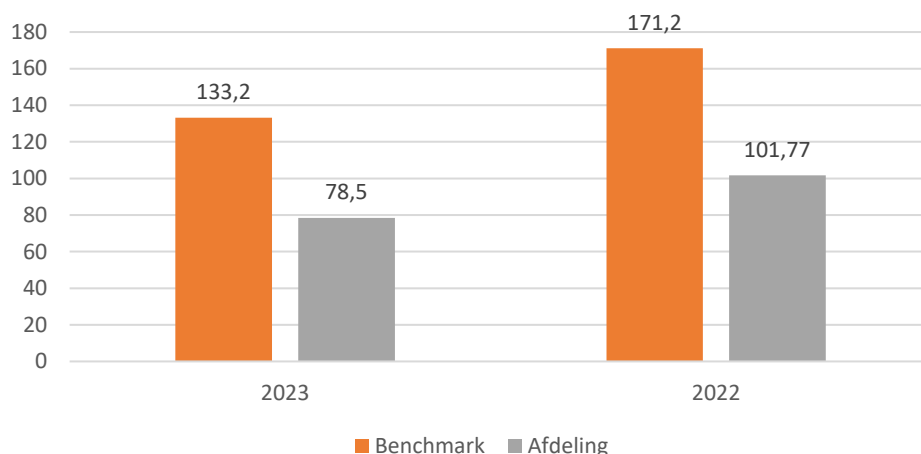
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

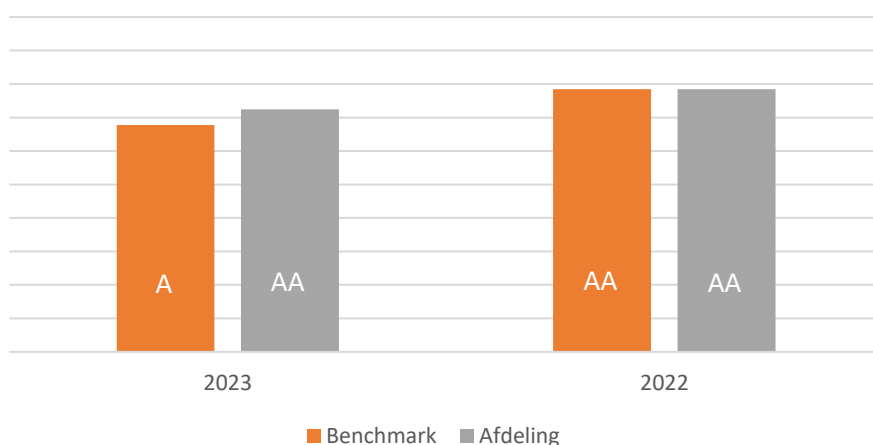
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>11,17</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>10,53</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>8,32</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>More sectors</i>	<i>5,46</i>	<i>Ireland</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,84</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,84</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>4,45</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,40</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,40</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,90</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,87</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,78</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Europa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,07</i>	<i>Denmark</i>
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,65</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,58</i>	<i>Luxembourg</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

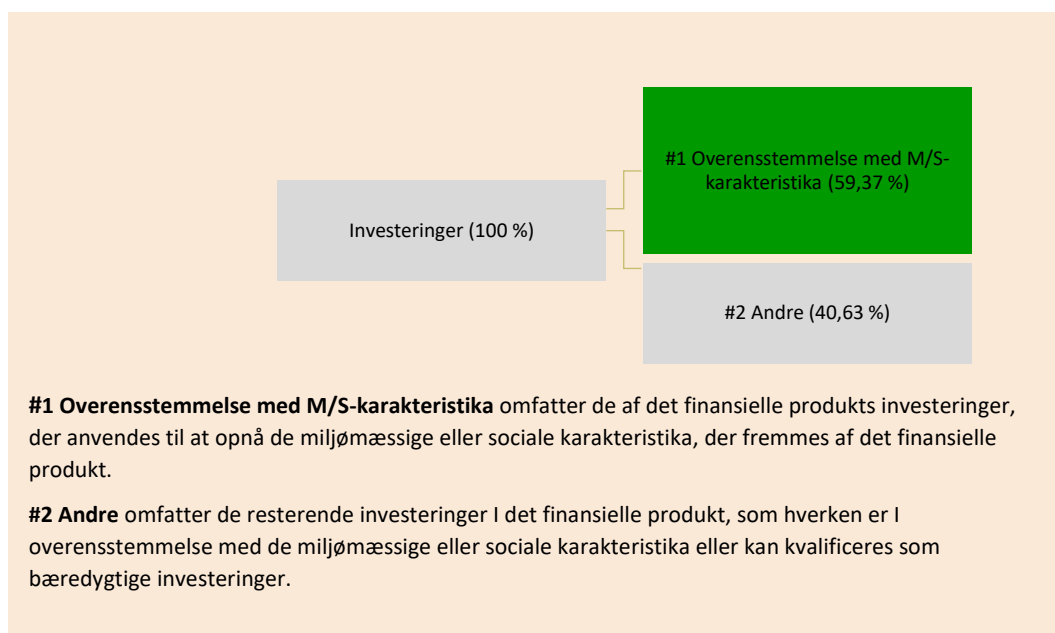
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	79,11
Ikke defineret	20,89

Ikke oplyst



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

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

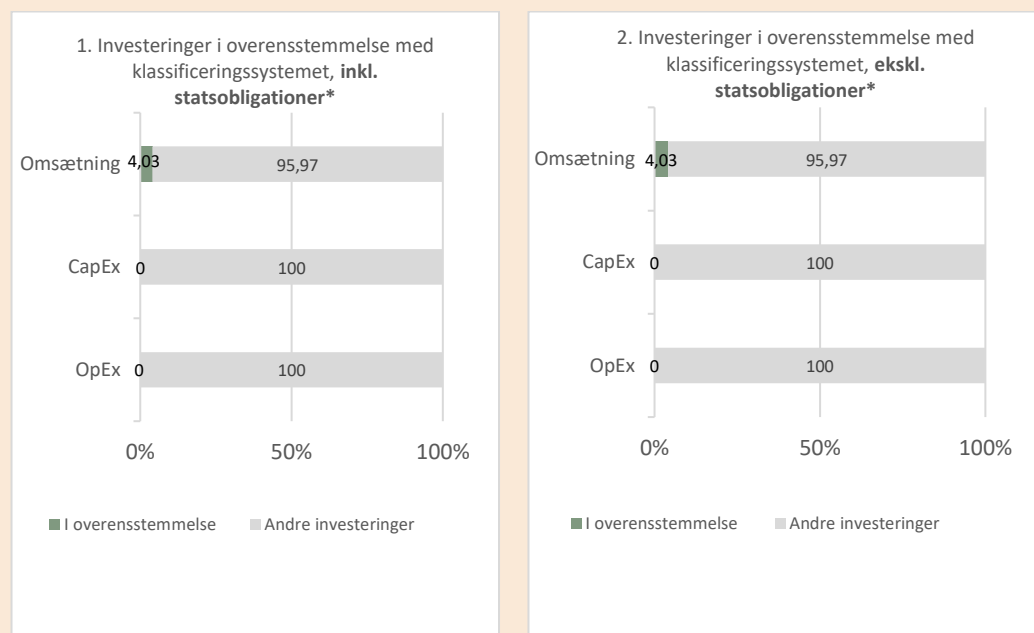
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹³?**

■ Ja:

¹³ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Aggressiv Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	902 ton	981 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	306 ton	279 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	9.054 ton	10.345 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	10.267 ton	11.609 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	342,9 ton/mio EUR	408,2 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	664,1 ton/mio EUR	781,9 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	6,5 %	7,1 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁴ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 0,89 C: 0,41 D: 3,01 E: 0,50 F: 0,08 G: 0,10	A: 1,06 B: 1,78 C: 5,18 D: 8,76 E: 0,49 F: 0,06 G: 0,13	

¹⁴ 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

			H: 0,78 L: 0,35	H: 1,56 L: 0,40
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,2 %
Vand	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	385,2 ton/mio EUR	367,3 ton/mio EUR
Affald	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	1,9 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,0 %	18,3 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,3 %	0,5 %
	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	48,6 %	51,5 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,6 %	12,3 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,5 %	32,7 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,0 %	9,1 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Aggressiv AKK KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800DEIMRG19EB2S63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

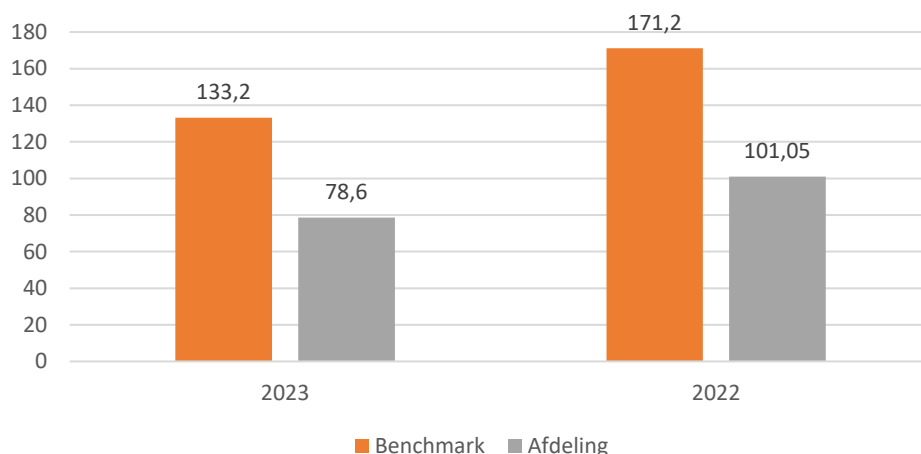
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

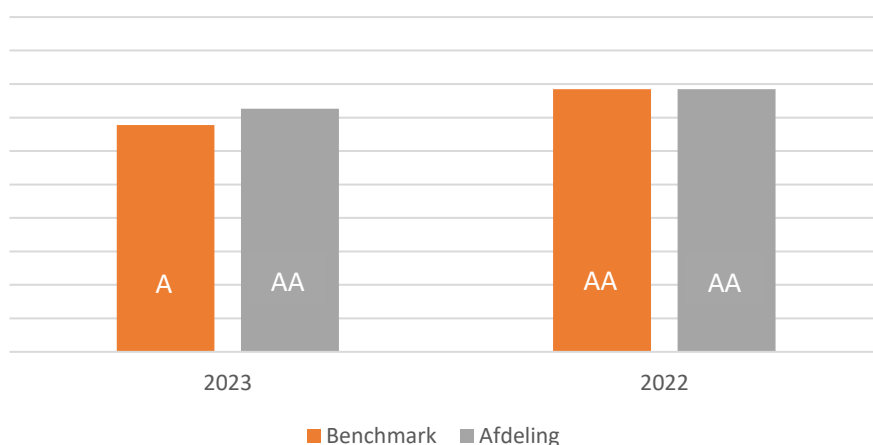
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D	More sectors	10,25	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	10,04	United States
Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	More sectors	9,09	Denmark
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	More sectors	7,39	Ireland
Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	More sectors	5,47	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	More sectors	4,58	Denmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	More sectors	4,58	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Undefined	4,44	Denmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	4,03	United States
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	4,03	United States
Sydinvest Europa Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	3,87	Denmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	3,82	Denmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	3,79	Denmark
Bankinvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	More sectors	3,76	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	More sectors	2,60	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

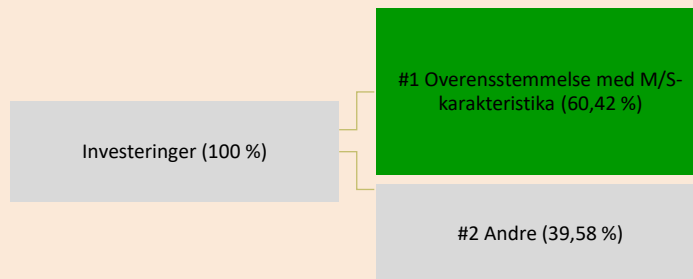
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	79,72
Ikke defineret	20,28

Ikke oplyst



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

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

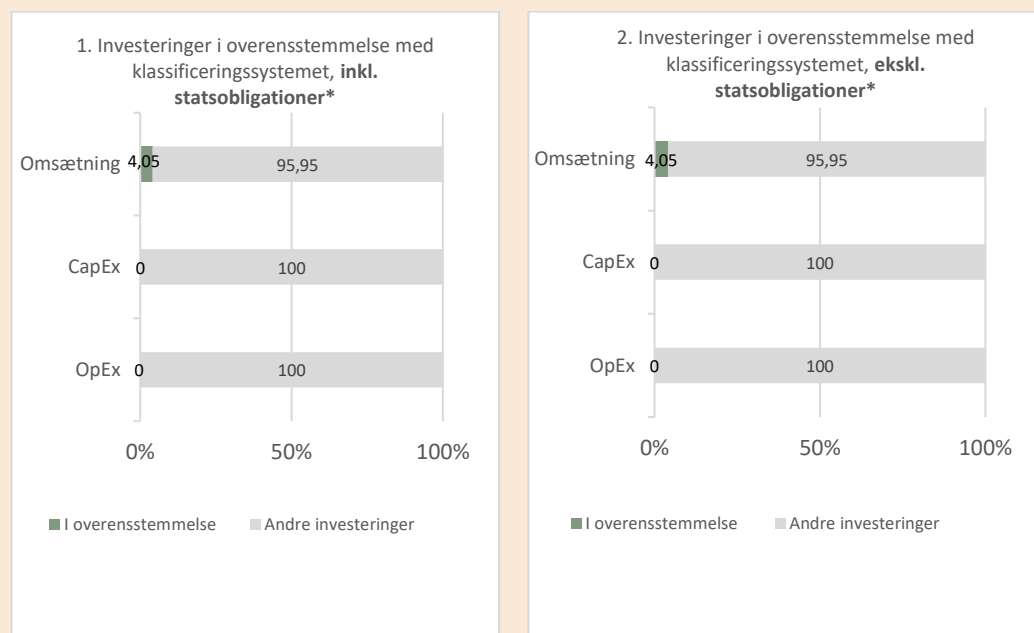
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

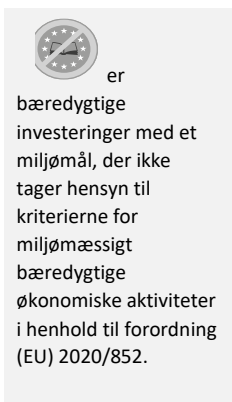
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁵?**

■ Ja:

¹⁵ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Aggressiv AKK KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	311 ton	325 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	104 ton	91 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	3.162 ton	3.450 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	3.581 ton	3.870 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	348,3 ton/mio EUR	412,5 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	664,6 ton/mio EUR	786,1 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,6 %	7,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁶ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 0,89 C: 0,41 D: 2,87 E: 0,49 F: 0,08 G: 0,10	A: 1,05 B: 1,78 C: 5,07 D: 8,77 E: 0,49 F: 0,06 G: 0,13	

¹⁶ 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

			H: 0,77 L: 0,36	H: 1,53 L: 0,41
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,2 %
Vand	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	391,5 ton/mio EUR	360,9 ton/mio EUR
Affald	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	1,9 ton/mio EUR	1,2 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,0 %	18,2 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,3 %	0,5 %
	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	48,2 %	51,7 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,6 %	12,2 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,6 %	32,7 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,1 %	9,1 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn: Værdipapirfonden Forvaltning Konservativ Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QTD3FLF5EN2T56

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

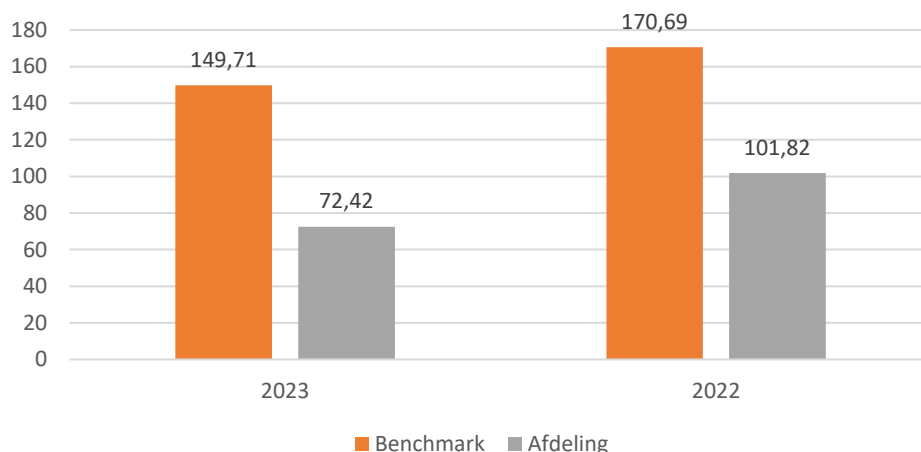
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

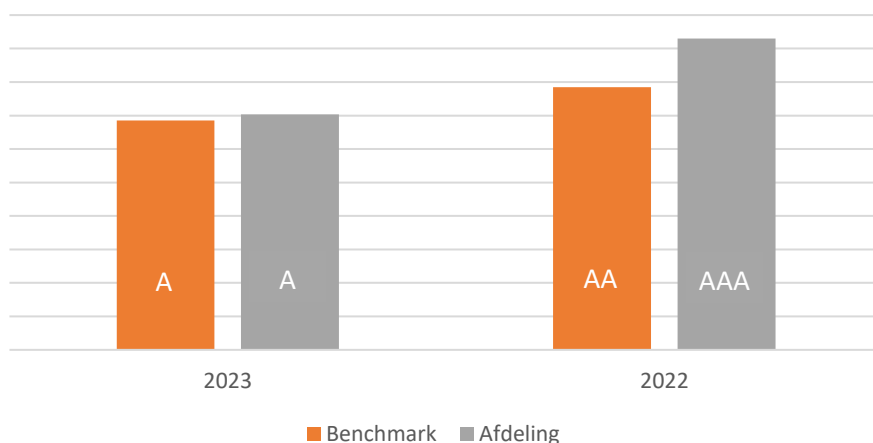
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Fonde	Undefined	19,62	Denmark
Sydivest Korte Obligationer W Dkk D	Undefined	18,00	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	17,81	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	6,49	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Undefined	5,01	Denmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Undefined	3,81	Denmark
Sydivest Højrentelande W Dkk D	Undefined	3,50	Denmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	More sectors	1,77	Denmark
Sydivest Bæredygtige Aktier W Dkk D	More sectors	1,49	Denmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	More sectors	1,48	Ireland
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Undefined	1,40	Denmark
3.00% 3Nyk01Eda53 53	Undefined	1,39	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	1,38	Denmark
Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	1,34	Denmark
1.00% Nykredit RO St. 01.04.2025	Undefined	1,29	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

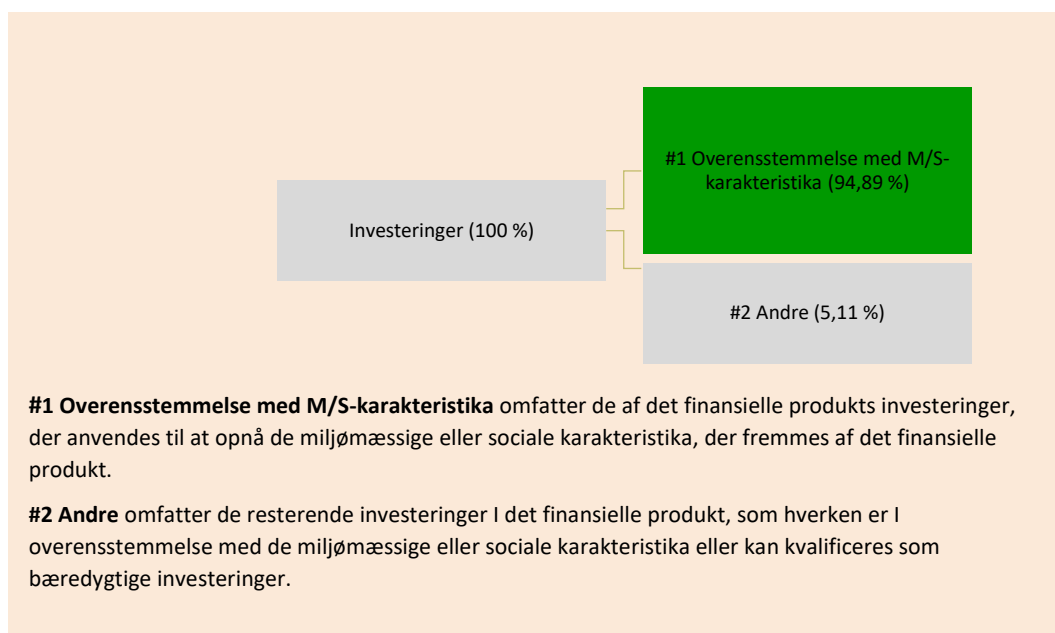
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	14,76
Ikke defineret	85,24

Ikke oplyst



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

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

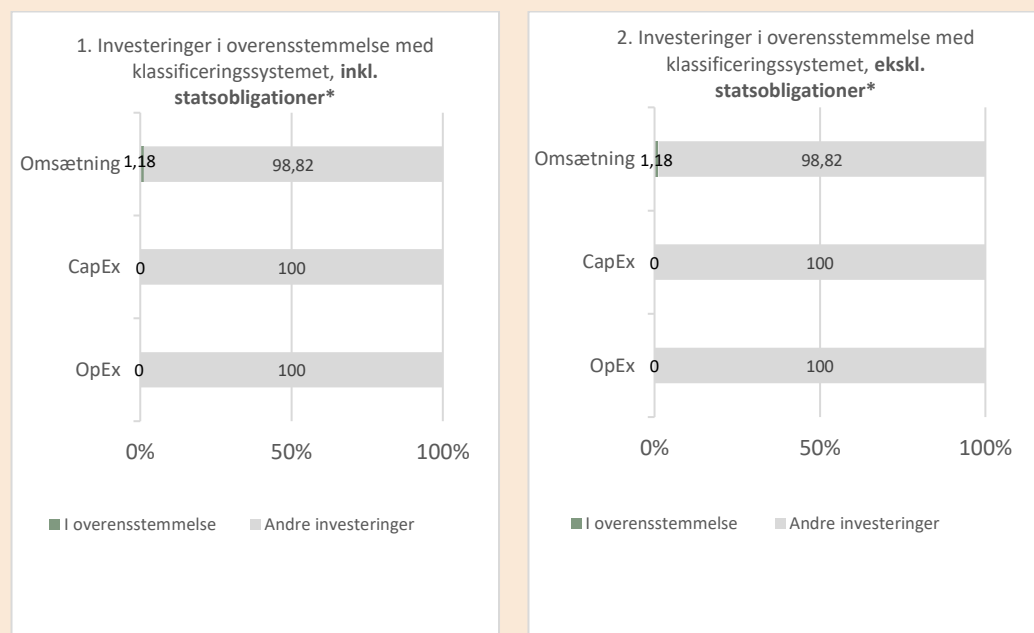
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁷?**

■ Ja:

¹⁷ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Forvaltning Konservativ Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	149 ton	114 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	44 ton	29 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	1.462 ton	936 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	1.659 ton	1.082 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	190,4 ton/mio EUR	173,8 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	905,5 ton/mio EUR	733,6 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	1,8 %	1,8 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁸ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 1,04 C: 0,50 D: 2,62 E: 1,55 F: 0,10 G: 0,09	A: - B: 1,22 C: 4,56 D: 17,57 E: 2,55 F: 0,08 G: 0,25	

¹⁸ 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

			H: 0,90 L: 0,59	H: 1,67 L: 0,52
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	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	453,3 ton/mio EUR	524,1 ton/mio EUR
Affald	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	1,3 ton/mio EUR	1,3 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,1 %	13,9 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,1 %	0,3 %
	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	17,8 %	17,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,6 %	16,2 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,8 %	38,0 %
	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	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6,8 %	7,8 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800YKHT2ZXE7YS136

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

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

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

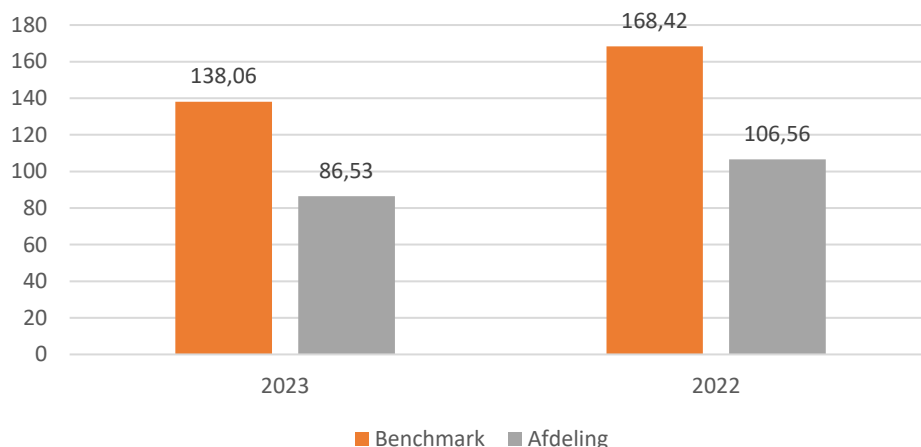
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

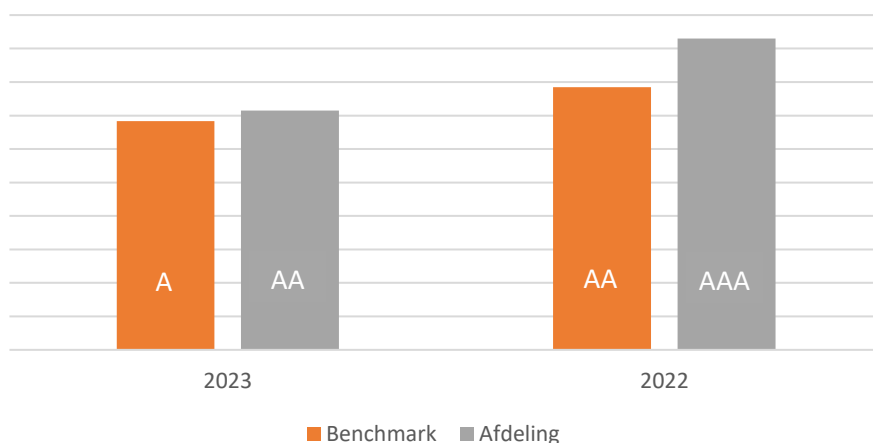
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Fonde	Undefined	19,66	Denmark
Sydivest Bæredygtige Aktier W Dkk D	More sectors	7,66	Denmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	More sectors	7,35	Ireland
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	6,35	Denmark
Sydivest Verden Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	5,79	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	5,22	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Undefined	4,99	Denmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	More sectors	4,56	Denmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	More sectors	4,39	Denmark
Sydivest Højrentelande W Dkk D	Undefined	3,67	Denmark
Sydivest Verden Etik Indeks W Dkk D	More sectors	3,54	Denmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	More sectors	2,69	Denmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	More sectors	2,69	Denmark
Sydivest Fjernøsten W Dkk D	More sectors	2,31	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	More sectors	2,31	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

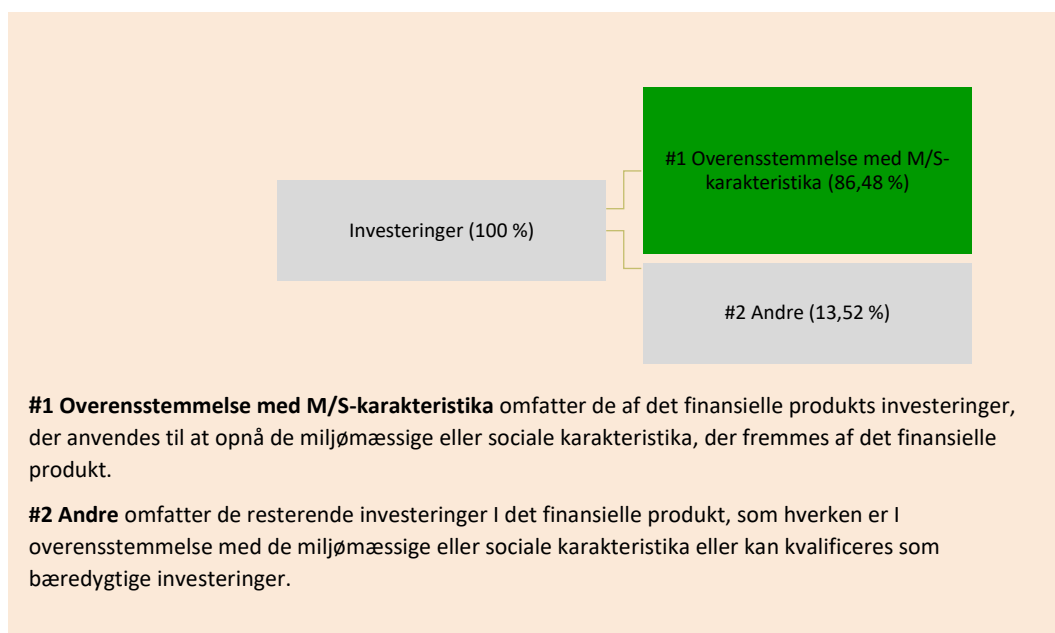
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	54,65
Ikke defineret	45,35

Ikke oplyst



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

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

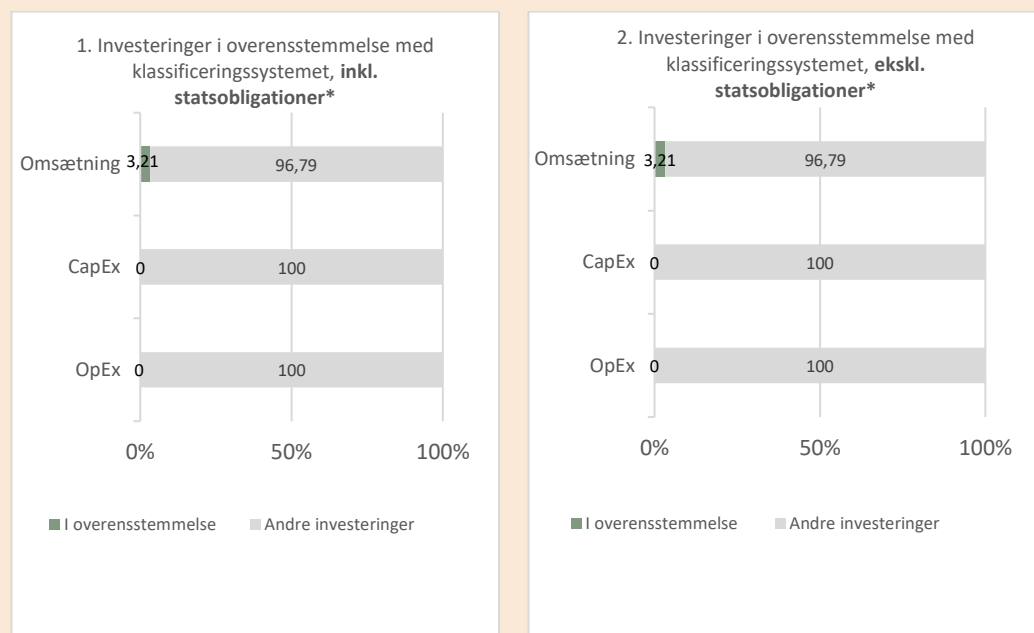
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁹?**

■ Ja:

¹⁹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

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

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Forvaltning Vækstorienteret Udb KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	672 ton	610 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	204 ton	160 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	6.171 ton	5.160 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	7.048 ton	5.931 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	314,4 ton/mio EUR	327,4 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	789,8 ton/mio EUR	759,1 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,1 %	6,0 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ²⁰ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 0,94 C: 0,48 D: 3,28 E: 0,91 F: 0,09 G: 0,09	A: - B: 1,06 C: 5,34 D: 9,96 E: 1,32 F: 0,05 G: 0,27	

²⁰ 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

			H: 0,76 L: 0,45	H: 1,46 L: 0,41
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,1 %
Vand	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	416,3 ton/mio EUR	463,4 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,0 ton/mio EUR	1,5 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,4 %	17,6 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,2 %	0,4 %
	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	35,9 %	40,4 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,0 %	12,9 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,9 %	34,5 %
	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	0,0 %	0,1 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,8 %	8,9 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn: Værdipapirfonden HøjrenteLande ESG Udb KI

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800XYZ23RPWZQXG97

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

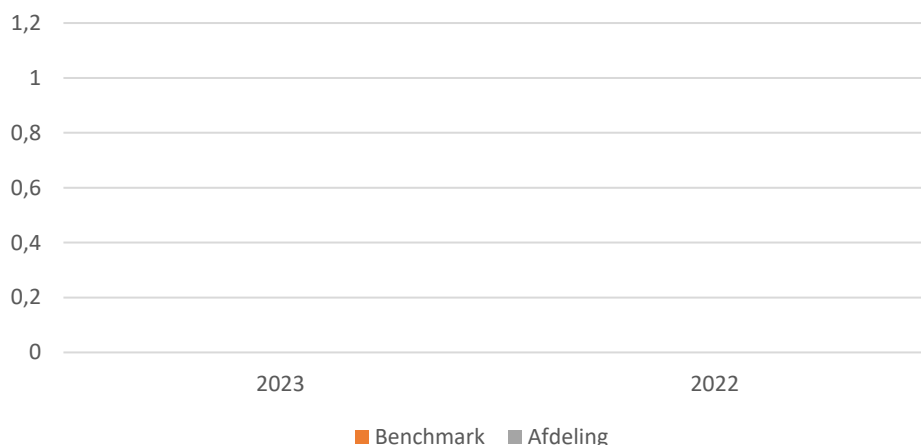
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.

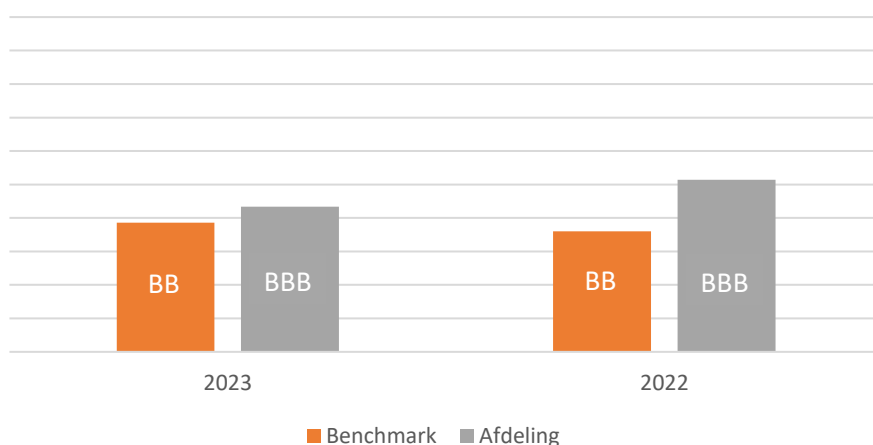
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Såfremt produktet har rapporteret over flere perioder, indeholder ovenstående oversigter en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode. Her ses hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med tidligere perioder.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne 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 bestikkelse.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

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. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere 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 inden for kontroversielle våben.

Nederst i dette bilag er der vedlagt en rapport med yderligere information om de vigtigste negative indvirkninger for dette produkt.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Chile Government International Bond 31.01.2034	Undefined	4,59	Chile
Indonesia 17.02.2037	Undefined	4,31	Indonesia
Republic of South Africa Government International 20.04.2052	Undefined	3,67	South Africa
Colombia Government International Bond 15.05.2049	Undefined	3,53	Colombia
Senegal Bond 13.03.2028	Undefined	3,51	Senegal
Mexico Government International Bond 09.02.2035	Undefined	3,05	Mexico
Peruvian Government International Bond 15.01.2034	Undefined	3,01	Peru
Republic of Poland Government International Bond 04.10.2033	Undefined	2,51	Poland
Romanian Government International Bond 03.04.2034	Undefined	2,46	Romania
Egypt Government International Bond 11.04.2031	Undefined	2,31	Egypt
Brazil Minas 15.02.2028	Undefined	2,10	Cayman Islands
Brazil Minas 15.02.2028	Undefined	2,10	Cayman Islands
Romanian Government International Bond 26.05.2030	Undefined	1,91	Romania
Republic of Poland Government International Bond 04.04.2053	Undefined	1,90	Poland
Mexico Government International Bond 09.02.2028	Undefined	1,85	Mexico



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

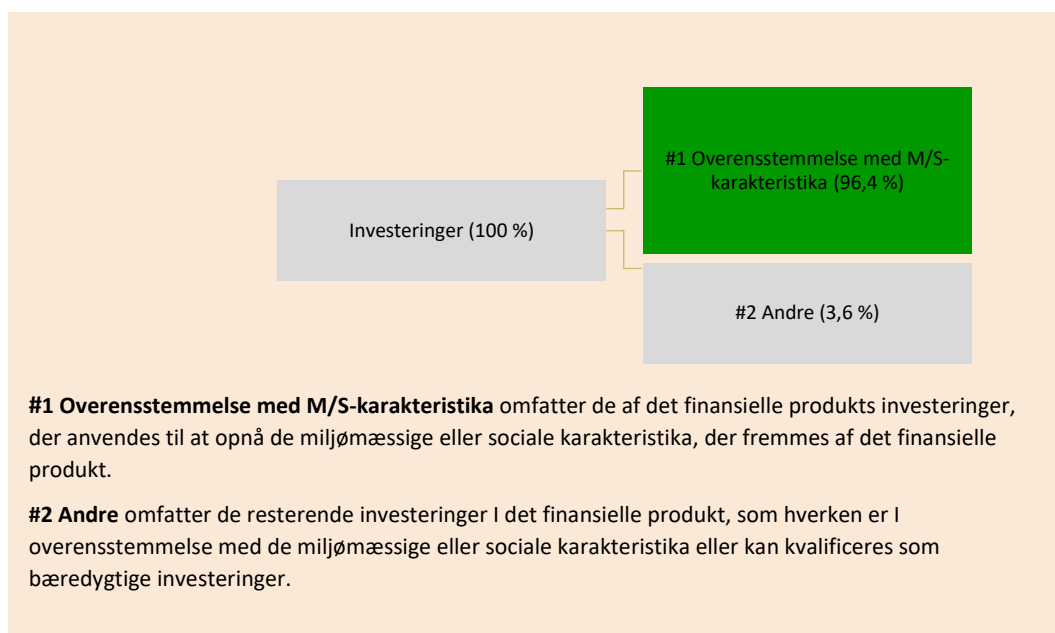
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

● Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyningen målt i forhold til afdelingens benchmark.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Ikke defineret	100,00

Ikke oplyst



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

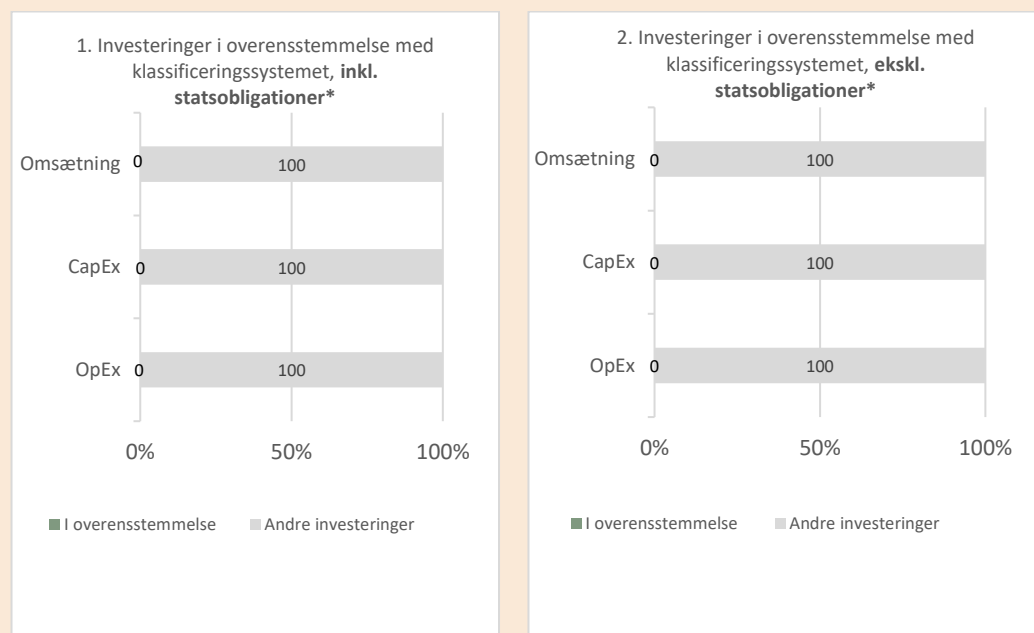
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²¹?**

■ Ja:

²¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer, der svarer til de bedste resultater.

I fossil gas I atomkraft

Nej

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

	2023
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?**

	2023	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%	0%



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#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. Der er ikke nogle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier knyttet til disse investeringer.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Højrentelande ESG Udb Kl				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	-	-
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	-	-
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	-	-
		Drivhusgasemissioner i alt	-	-
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	-	-
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.197,4 ton/mio EUR	-
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,0 %	-
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ²² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: - B: 0,91 C: - D: - E: - F: - G: -	A: - B: - C: - D: - E: - F: - G: -	

²² 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

			H: - L: -	H: - L: -
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	-
Vand	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	-	-
Affald	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	-	-
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	100,0 %	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	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	0,0 %	-
	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	0,0 %	-

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-	-
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,3 %	-
	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	0,0 %	-
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,0 %	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	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	-	-

Værdipapirfonden
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest