
Årsrapport 2022

Regnskabsperiode: 01.01.2022-31.12.2022

Investeringsforeningen

Sydivest

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Investeringsforening i henhold til dansk lov

Godkendt på
generalforsamling
den 29. marts 2023

Kim Høibye
Dirigent

CVR.-nr.: 24260534

Sydivest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
LEDELSENS BERETNING	6
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	6
ÅRETS RESULTATER	7
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2023	14
FORRETNINGSUDVIKLING	15
RISICI	18
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	20
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	20
BESTYRELSE OG DIREKTION	21
LEDELSESPÅTEGNING	22
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	23
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	26
BLANDEDE OBLIGATIONER ESG KL	27
Afdelingsberetning	27
Blandede Obligationer ESG KL – årsregnskab	28
Blandede Obligationer ESG A DKK – årsregnskab	31
Blandede Obligationer ESG W DKK d – årsregnskab	32
FONDE KL	33
Afdelingsberetning	33
Fonde KL – årsregnskab	34
HØJRENTELANDE KL	36
Afdelingsberetning	36
HøjrenteLande KL – årsregnskab	37
HøjrenteLande A DKK – årsregnskab	40
Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab	41
HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab	42
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	43
Afdelingsberetning	43
HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab	44
HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab	47
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab	48
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab	49
HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab	50
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	51
Afdelingsberetning	51
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	52
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	54
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab	55
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	56
Afdelingsberetning	56
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab	57
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab	60
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab	61
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab	62
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	63
Afdelingsberetning	63
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab	64
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab	67
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab	68
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab	69
HØJRENTELANDE MIX KL	70

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afdelingsberetning	70
HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab	71
HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab	74
HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab	75
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	76
Afdelingsberetning	76
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab	77
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab	80
HØJRENTELANDE VALUTA KL	81
Afdelingsberetning	81
HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab	82
HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab	85
HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab	86
KORTE OBLIGATIONER KL	87
Afdelingsberetning	87
Korte Obligationer KL – årsregnskab	88
Korte Obligationer A DKK – årsregnskab	90
Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab	91
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	92
Afdelingsberetning	92
Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab	93
Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab	95
Danish Bonds B DKK d – årsregnskab	96
Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab	97
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	98
Afdelingsberetning	98
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	99
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	101
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	102
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab	103
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	104
Afdelingsberetning	104
Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab	105
Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab	107
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab	108
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	109
Afdelingsberetning	109
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab	110
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab	112
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab	113
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	114
Afdelingsberetning	114
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab	115
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab	117
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab	118
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	119
Afdelingsberetning	119
Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab	120
Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab	123
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab	124
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	125
Afdelingsberetning	125
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab	126
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab	129
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab	130
BRIK KL	131
Afdelingsberetning	131
BRIK KL – årsregnskab	132

INDHOLDSFORTEGNELSE

BRIK AKKUMULERENDE KL	135
Afdelingsberetning	135
BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab	136
BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab	138
BRIK W DKK Acc – årsregnskab	139
BÆREDYGTIGE AKTIER KL	140
Afdelingsberetning	140
Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab	141
Bæredygtige Aktier A DKK – årsregnskab	144
Bæredygtige Aktier W DKK – årsregnskab	145
DANMARK INDEKS KL	146
Afdelingsberetning	146
Danmark Indeks KL – årsregnskab	147
Danmark Indeks A DKK – årsregnskab	149
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	150
Afdelingsberetning	150
Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab	151
Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	153
Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	154
FJERNØSTEN KL	155
Afdelingsberetning	155
Fjernøsten KL – årsregnskab	156
Fjernøsten A DKK – årsregnskab	159
Fjernøsten W DKK d – årsregnskab	160
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	161
Afdelingsberetning	161
Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab	162
Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab	164
Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab	165
Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab	166
GLOBALE EM-AKTIER KL	167
Afdelingsberetning	167
Globale EM-aktier KL – årsregnskab	168
Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab	171
Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab	172
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	173
Afdelingsberetning	173
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab	174
Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab	176
Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab	177
Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab	178
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL	179
Afdelingsberetning	179
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab	180
TYSKLAND KL	182
Afdelingsberetning	182
Tyskland KL – årsregnskab	183
Tyskland A DKK – årsregnskab	186
USA LIGEVÆGT & VALUE KL	187
Afdelingsberetning	187
USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab	188
USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	191
USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	192
USA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	193
Afdelingsberetning	193
USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	194
USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	196
VERDEN LIGEVÆGT OG VALUE ETIK KL	197

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afdelingsberetning	197
Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab	198
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – årsregnskab	201
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – årsregnskab	202
VERDEN ETIK INDEKS KL	203
Afdelingsberetning	203
Verden Etik Indeks KL – årsregnskab	204
Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab	207
VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL	208
Afdelingsberetning	208
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab	209
VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL	212
Afdelingsberetning	212
Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab	213
Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	216
Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	217
VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	218
Afdelingsberetning	218
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	219
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab	221
Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab	222
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	223
FÆLLESNOTER	224
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	224
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	227
3. VÆSENTLIGE AFTALER	228
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	229
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	230

Foreningsoplysninger

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

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

11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 29. marts 2023
Peberlyk 4, Aabenraa

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

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

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

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

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

I Ukraine blev der afholdt ulovlige folkeafstemninger i fire ukrainske regioner om tilhørsforholdet til Rusland. I Brasilien blev den venstreorienterede Lula da Silva valgt til præsident i Brasilien med virkning fra starten af 2023. Lula da Silva har været fængslet for bestikkelse. Han har tidligere bestridt posten med stor succes, men valget af ham har skabt usikkerhed om finanspolitikken i landet.

USA

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

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

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

aggressivt end på de modne markeder. Inflationen har derfor i flere lande udvist en faldende tendens i anden halvdel af 2022.

Fossile brændstoffer

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

Stigende inflation og pengepolitik

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

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

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

Renteudviklingen

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

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

Valutarisk udvikling

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

Faldende aktiemarkeder

Stigende renter, højere indkøbspriser, øget usikkerhed affødt af krigen i Ukraine og udsigt til økonomisk afmatning udgjorde bagtæppet for aktiemarkederne i 2022. Aktiemarkederne var derfor generelt ramt af kursfald. Aktierne fra de modne markeder klarede sig bedre end aktierne fra de nye markeder. Der var dog

enkelte undtagelser. De latinamerikanske aktier nød godt af en lav prisfastsættelse, stor afhængighed af råvarer og styrkede valutaer. Det resulterede i et positivt afkast målt i danske kroner.

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

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

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

Afdelingerne USA Ligevægt & Value KL, Verden Ligevægt & Value KL og USA Ligevægt & Value Akk. KL har klareret sig rigtigt godt i forhold til benchmark. De har alle leveret mérafkast i forhold til benchmark på mellem 5,12 % og 7,44 %.

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Store forskelle i afkast på både aktie- og obligationssiden.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2022 blev -5,1 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. i 2021. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2022 i alt udbetaler udbytter for 0,32 mia. kr. til investorerne. For 2021 var beløbet 1,0 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 7. Udbytterne er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Investeringsforeningen 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 for de aktiv forvaltede afdelinger er at slå benchmark, mens målsætningen for passiv forvaltede afdelinger opnå et afkast, som svarer til afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger. Afdelinger uden benchmark har et alternativt markeds-mæssigt sammenligningsgrundlag.

Sammenligning på afdelingsniveau kan ses i afdelingsberetningerne.

Store negative afkast på aktiemarkedene

Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i aktier, gav store negative afkast i 2022. På de modne aktiemarkeder gav afdeling Verden Lav Volatilitet Indeks KL det højeste afkast. Afkastet var lavere end afkastet på benchmark, men dette var forventet, da afdelingen er passivt forvaltet.

De passivt forvaltede afdelinger følger deres benchmark så tæt, som det er praktisk muligt. Fra det opnåede investeringsresultat fragår omkostningerne i afdelingerne. Derfor vil afkastet i de passivt forvaltede afdelinger som regel være lavere end afkastet på deres respektive benchmark. Dette gør sig f.eks. gældende for afdeling Verden Lav Volatilitet Indeks, Moningstar Sustainability Leaders Index KL og Danmark Indeks KL. Verden Etik Indeks gav til trods for at den er passivt forvaltet et mindre merafkast i forhold til sit benchmark.

Valueaktier klarede sig bedre end vækstaktier i 2022. Verden Ligevægt & Value KL og USA Ligevægt & Value KL klarede sig derfor markant bedre end deres respektive benchmarks. Derimod kunne Europa Ligevægt & Value KL ikke matche udviklingen i sit benchmark, fordi ligevægtsdelen bidrog markant negativt som følge af, at de små og mellemstore virksomheder i Europa ikke afkastmæssigt kunne følge med de store selskaber.

Bæredygtige Aktier KL klarede sig dårligere end sit benchmark, som ikke har en bæredygtig profil. De bæredygtige aktier var i modvind i 2022. Det skyldes ikke mindst de stigende priser på fossile brændstoffer, som bevirkede, at aktier inden for energisektoren klarede sig markant bedre end andre aktier. Fossile brændstoffer er stort set screenet bort fra investeringsuniverset. Tyskland KL har klaret sig væsentligt dårligere end sit benchmark, hvilket primært skyldes gearingen i afdelingen og overvægt i teknologiaktier samt små og mellemstore selskaber.

Aktieafdelingerne, som investerer på Emerging Markets, gav generelt lavere afkast end afdelingerne, der investerer på de modne aktiemarkeder. BRIK-afdelingerne klarede sig absolut dårligst, hvilket kan henføres til sanktionerne mod Rusland. Håndteringen af afdelingernes investeringer i Rusland frem til, at russiske aktier blev nedskrevet til 0 i MSCI's aktieindeks, resulterede i en markant merperformance i forhold til BRIK-afdelingernes benchmark. De øvrige aktieafdelinger var påvirket af investeringerne i Kina, som bidrog negativt til den relative performance. Det skyldes, at afdelingernes investeringer i strukturelle temaer blev negativt påvirket af Kinas strikse coronapolitik. Fjernøsten-afdelingerne, som har de største investeringer i Kina, blev hårdest ramt, men også afdelingerne med Globale EM-aktier var negativt påvirket af eksponeringen mod Kina.

Svage afkast på obligationer

De globale rentestigninger i 2022 ramte obligationsafdelingerne hårdt. De gav alle store negative afkast i 2022.

De danske obligationsafdelinger gav alle negative afkast og havde det dårligste år i foreningens levetid. De

klarede sig alle dårligere end deres respektive benchmarks. Det skyldes, at danske realkreditobligationer havde et dårligt år med lav international efterspørgsel og derfor gav de et lavere afkast end danske statsobligationer. De danske obligationsafdelinger havde en markant overvægt i realkreditobligationer, som ikke indgår i afdelingernes benchmarks, som udelukkende består af statsobligationer.

Afdelinger og andelsklasser, som investerer i højrentelandsobligationer, var alle meget negativt påvirket af krigen i Ukraine. HøjrenteLande Valuta KL gav det højeste afkast og et afkast bedre end benchmark. Det skyldes afdelingens lave rentefølsomhed, som er lavere end i afdelingens benchmark. HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL og HøjrenteLande Lokal Valuta KL gav større negative afkast pga. en højere rentefølsomhed end HøjrenteLande Valuta KL, men dårligere end benchmarkafkastet. Sidstnævnte kan tilskrives en højere risiko i afdelingerne og andelsklasserne end i benchmark. Det samme er tilfældet i afdelingerne og andelsklasserne, som helt eller delvist investerer i obligationer udstedt i hård valuta som USD og EUR.

Afdelingerne og andelsklasserne, som investerede i virksomhedsobligationer, var påvirkede af den generelle stigning i det internationale renteniveau og forventningerne til en afmatning i den økonomiske aktivitet. Investment Grade-afdelingerne gav de laveste afkast, idet disse afdelinger er mere direkte påvirkelige af stigningerne i det generelle renteniveau end High Yield-afdelingerne. Alle afdelingerne, som investerer i virksomhedsobligationer, klarede sig dårligere end deres respektive benchmarks primært som følge af en højere risikotagning end i de respektive benchmarks.

Formueudvikling

Investorerne viste stigende interesse for at investere gennem Sydinvest i 2022, idet der samlet var nettoemissioner for 5,0 mia. kr. Antallet af investorer er faldet til ca. 41.000 ultimo året.

I 2022 faldt foreningens samlede formue med 1,1 mia. kr. til 33,5 mia. kr. Til dette billede hører de store kurstab i 2022, og at Sydinvest udbetalte 1,0 mia. kr. i udbytte til investorerne i januar og 0,6 mio. i december 2022.

Tabel 1

Udbytte pr. 31. december 2022
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2020	2021	2022*)
Obligationer			
Blandede Obligationer ESG A DKK	-	-	0,00
Fonde KL	0,60	0,90	1,10
HøjrenteLande A DKK	4,00	2,00	2,00
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
HøjrenteLande Mix A DKK	2,20	2,00	2,00
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	0,60	0,50	0,80
Mellemlange Obligationer A DKK	0,30	0,20	0,70
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,60	4,10	0,00
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	2,70	4,00	2,70
Virksomhedsobligationer IG A DKK	7,70	1,30	0,00
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	4,10	0,20	0,00
Aktier			
BRIK KL	6,70	32,40	0,00
Bæredygtige aktier A DKK	-	1,30	0,00
Danmark Indeks A DKK	-	1,10	0,00
Europa Ligevægt & Value A DKK	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten A DKK	26,90	42,50	0,00
Globale EM -aktier A DKK	7,60	31,30	0,00
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	0,00	0,00	7,30
Tyskland A DKK	10,00	10,10	4,60
USA Ligevægt & Value A DKK	0,00	4,00	0,40
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	0,00	11,60	0,00
Sydneyinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK	0,60	11,30	0,14
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,00	5,80	1,80

*) Foreslået udbytte

Tabel 2

Udbytte pr. 31. december 2022

i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2020	2021	2022*)
Obligationer			
Danish Bonds B DKK d	0,02	0,02	0,07
Emerging Market Bonds B EUR d	0,40	0,20	0,20
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,00	0,00	0,00

*) Foreslået udbytte

Tabel 3

Udbytte pr. 31. december 2022

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

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2020	2021	2022*)
Obligationer			
Blandede Obligationer ESG WDKK	-	-	0,00
HøjrenteLande WDKK d	4,60	2,00	2,00
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK d	0,00	0,40	0,00
HøjrenteLande Mix WDKK d	2,60	2,00	2,00
HøjrenteLande Valuta WDKK d	0,00	0,00	0,00
Korte Obligationer WDKK d	0,60	0,60	0,80
Mellemlange Obligationer WDKK d	0,40	0,30	0,80
Virksomhedsobligationer HY WDKK d h	1,00	4,80	0,00
Virksomhedsobligationer HY ETIK WDKK d h	3,40	4,60	3,40
Virksomhedsobligationer IG WDKK d h	7,40	1,50	0,00
Virksomhedsobligationer IG Etik WDKK d h	4,50	0,50	0,00
Aktier			
Bæredygtige aktier WDKK	-	180	0,00
Europa Ligevægt & Value WDKK d	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten WDKK d	28,60	44,70	0,00
Globale EM -aktier WDKK d	7,90	32,50	0,00
USA Ligevægt & Value WDKK d	0,00	10,90	2,00
Verden Ligevægt & Value Etik WDKK d	0,00	14,20	0,00
Sydinvest Verden Etik Indeks WDKK d	0,00	15,80	4,60
Verden Ligevægt & Value WDKK d	0,00	9,30	3,70

*) Foreslået udbytte

Tabel 4

**Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Blandede Obligationer ESG A DKK	95,08	-4,92	-	-	-	-
Fonde KL	74,05	-11,46	-12,04	-11,31	-7,60	-3,85
Højrentelande A DKK	56,89	-22,86	-23,58	-23,58	-9,71	-13,78
Højrentelande A DKK Akk	148,89	-22,95	-23,57	-23,64	-9,99	-14,25
Højrentelande Korte Obligationer A DKK Akk	108,79	-9,17	-9,60	-8,50	-1,38	-2,12
Højrentelande Lokal Valuta A DKK	98,43	-7,18	-14,64	-5,23	6,94	-8,40
Højrentelande Mix A DKK	60,78	-14,81	-18,19	-14,20	-2,01	-12,58
Højrentelande Valuta A DKK	99,26	-4,91	-12,83	-5,46	2,83	-8,55
Korte Obligationer A DKK	9148	-6,47	-5,94	-4,99	-2,15	-0,42
Mellemlange Obligationer A DKK	87,24	-10,35	-11,10	-9,53	-5,13	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	93,80	-10,42	-11,18	-9,61	-5,21	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	72,10	-13,27	-9,51	-4,37	8,64	9,11
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	150,02	-13,01	-9,46	-4,37	8,35	11,21
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	85,80	-12,77	-8,74	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	83,90	-15,41	-11,89	-8,74	-0,84	2,05
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	85,11	-15,16	-10,80	-	-	-
Aktier						
BRIK KL	123,17	-24,19	-21,77	0,42	53,05	36,66
BRIK A DKK Akk	265,00	-23,69	-21,01	1,52	54,66	40,13
Bæredygtige aktier A DKK	99,97	-15,19	-	-	-	-
Danmark Indeks A DKK	91,26	-13,16	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value A DKK	71,19	-13,27	-2,43	3,90	20,51	57,37
Fjernøsten A DKK	122,28	-22,17	3,33	7,53	38,51	79,01
Fjernøsten A DKK Akk	277,32	-22,00	3,65	7,62	38,07	76,41
Globale EM -aktier A DKK	95,45	-19,95	-4,29	1,48	39,37	-
Globale EM -aktier A DKK Akk	163,17	-19,61	-4,29	1,32	39,08	-
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	143,74	-21,73	24,46	-	-	-
Tyskland A DKK	96,91	-22,23	-1,62	-2,28	17,15	57,94
USA Ligevægt & Value A DKK	40,69	-7,83	21,01	43,96	78,02	219,71
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	100,29	-10,82	8,24	-	-	-
Sydneyinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK	104,92	-4,95	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value A DKK	79,99	-7,90	9,39	25,26	52,66	120,28
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk.	153,69	-7,91	8,98	24,55	51,09	-

Tabel 5

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022

i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Danish Bonds B DKK d	8,58	-10,36	-11,12	-9,50	-5,41	-
Danish Bonds B DKK Acc	29,95	-10,44	-11,24	-9,63	-5,23	-2,39
Emerging Market Bonds B EUR d	5,38	-22,85	-23,03	-23,11	-8,73	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	22,92	-22,64	-22,79	-22,51	-8,27	-11,90
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	8,36	-7,16	-13,97	-4,55	8,20	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	15,50	-6,84	-13,58	-4,23	8,31	-8,82
Aktier						
Far East Equities B EUR Acc	36,77	-21,88	4,59	8,64	40,24	78,55
Global EM Equities B EUR Acc	36,13	-19,45	-3,22	2,66	41,77	38,26
Global Value Equities B EUR Acc	19,17	-7,66	10,54	26,85	55,60	124,35

Tabel 6

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022

i I-andelsklasser, målrettet til institutionelle investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.092,49	-22,28	-21,49	-20,10	-4,19	-7,28
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.707,41	-6,37	-12,30	-1,79	12,26	-3,89
Højrentelande Mix Etik I USD Acc	99,14	-13,14	-14,16	-8,43	-	-

Tabel 7

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022

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

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Blandede Obligationer ESG WDKK	95,20	-4,81	-	-	-	-
HøjrenteLande WDKK d	57,60	-22,39	-22,11	-21,09	-6,44	-10,66
HøjrenteLande WDKK Acc h	93,92	-22,29	-21,80	-20,83	-5,83	-
HøjrenteLande Korte Obligationer WDKK Acc	97,05	-8,82	-8,52	-6,66	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK d	100,50	-6,66	-13,20	-2,28	10,70	-5,17
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK Acc	110,44	-6,39	-12,72	-1,96	11,96	-
HøjrenteLande Mix WDKK d	62,14	-14,29	-16,71	-11,48	1,44	-9,50
HøjrenteLande Valuta WDKK d	102,04	-4,46	-11,28	-2,55	6,22	-5,54
Korte Obligationer WDKK d	91,41	-6,46	-5,86	-4,84	-1,94	-0,20
Mellemlange Obligationer WDKK d	87,34	-10,23	-10,67	-8,58	-3,98	-
Mellemlange Obligationer WDKK Acc	92,23	-10,30	-10,77	-8,69	-	-
Virksomhedsobligationer HY WDKK d h	72,77	-12,76	-7,91	-1,63	12,09	12,58
Virksomhedsobligationer HY WDKK Acc h	112,07	-12,46	-7,74	-1,29	13,39	-
Virksomhedsobligationer HY ETIK WDKK d h	87,08	-12,14	-6,82	-1,71	-	-
Virksomhedsobligationer IG WDKK d h	77,07	-15,20	-11,14	-7,06	-	-
Virksomhedsobligationer IG Etik WDKK d h	87,95	-14,77	-9,79	-5,94	-	-
Aktier						
BRIK WDKK Acc	121,96	-23,20	-19,37	5,30	-	-
Bæredygtige aktier WDKK	100,60	-14,71	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value WDKK d	72,60	-12,78	-0,56	7,56	25,41	63,77
Fjernøsten WDKK d	123,91	-21,86	5,30	11,59	44,48	86,72
Fjernøsten WDKK Acc	158,21	-21,40	6,05	12,08	46,21	-
Globale EM-aktier WDKK d	95,77	-19,40	-2,60	4,84	44,66	-
Globale EM-aktier WDKK Acc	158,97	-18,98	-1,97	5,65	47,26	-
USA Ligevægt & Value WDKK d	103,26	-7,16	23,73	49,78	50,89	-
USA Ligevægt & Value WDKK Acc	140,41	-7,24	23,75	-	-	-
Verden Ligevægt & Value Etik WDKK d	114,18	-10,27	10,78	31,45	-	-
Sydinvest Verden Etik Indeks WDKK d	94,56	-16,06	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value WDKK d	115,14	-7,16	12,20	30,81	61,56	-
Verden Ligevægt & Value WDKK Acc	151,03	-7,18	11,70	29,99	-	-

Markedsforventninger til 2023

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

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

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

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

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

Gennem mange år har ændringer i renteniveauet været den vigtigste enkeltfaktor, som har påvirket udviklingen på aktiemarkedene. Længe var der ikke noget alternativ til aktier, idet de nominelle renter i store dele af verden var negative. Det ændrede sig i marts i år, hvor den amerikanske forbundsbank begyndte at hæve sin styringsrente i bestræbelserne på at bekæmpe inflationen. Det har løftet de nominelle renter. Det har resulteret i faldende aktiekurser og en lavere prisfastsættelse af aktiemarkedet målt på kursen i forhold til indtjeningen i størrelsesordenen 20 %.

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

Væksten er følsom over for de pengepolitiske initiativer i 2023. Det gælder både de faktiske tiltag og den retorik, som følger med. Det synes at være givet, at centralbankerne vurderer, at en voldsom opbremsning i efterspørgslen i den globale økonomi er nødvendig for at dæmme op for inflationen. Pengepolitikken har en vis reaktionstid, hvilket betyder, at det er vanskeligt at bruge den til fintuning af økonomierne. Der er derfor en risiko for, at de ventede pengepolitiske stramninger enten bliver for små eller for store. Risikoen i det første tilfælde er, at inflationen ikke bliver dæmpet i tilstrækkeligt omfang. I det andet tilfælde risikerer man en for stor afmatning i den globale økonomi.

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

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

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

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

"Et rigere liv" for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv er det begreb, foreningen ønsker skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde foreningen tænker og agerer på over for investorerne og de øvrige interessenter, foreningen er i berøring med.

Med missionen om "et rigere liv" for investorerne er det vores vision, at Sydinvest skal være det foretrukne valg, når investorerne vælger at investere gennem investeringsforeninger. Det skal gennemføres ved at udbyde de produkter, som investorerne efterspørger, og skabe konkurrencedygtige afkast samt sikre, at rådgiverne, der formidler investeringsbeviserne, kender produkterne.

Aktiv og passiv forvaltning

For de aktivt forvaltede afdelinger i Sydinvest gælder, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt under hensyntagen til de risikorammer, som er udstukket for de enkelte afdelinger. Målsætningen er på sigt at give et afkast, som mindst er på niveau med udviklingen i afdelingernes respektive benchmarks.

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

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

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

Tracking error er et statistisk mål, som beskriver variationen i forskellen mellem afkastet i en afdeling

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

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

Der er i 2022 ikke nogen aktivt forvaltede afdelinger med en active share under 50 og tracking error på under 3 %.

Passiv forvaltning

Sydinvest udbyder fire passivt forvaltede afdelinger. Fælles for de fire afdelinger er, at de har en maksimal ex ante tracking error, TE, på 2. Tabel 8 viser ex post tracking error for de fire afdelinger.

Tabel 8

Afdeling	Ex ante TE	Ex post TE
Verden Etik Indeks KL	Max. 2	-*
Morningstar sust. Leaders Index KL	Max. 2	0,14
Verden Lav Volatilitet Indeks KL	Max. 2	-*
Danmark Indeks	Max. 2	-*

Note: Ex ante: forventning ved årets start.
Ex post: den konstaterede udvikling.
* tallet vises kun ved min. 36 observationer.

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

Informations- og kommunikationspolitik

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

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

Med ca. 41.000 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartneres rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydinvest.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2022 kunne Sydinvest igen invitere investorerne til investormøde. Der blev afholdt 8 møder i alt fordelt geografisk i hele Danmark.

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

God selskabsledelse

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

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

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er de 40% opnået da bestyrelsen ved årsskiftet bestod af 2 kvinder og tre mænd.

Investeringsfilosofi

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

For de fire passivt forvaltede afdelinger er filosofien at afspejle afkastet på deres respektive benchmarks så tæt som muligt, ved løbende at tilpasse investeringerne i afdelingerne til ændringerne i benchmark. For Sydinvest Morningstar Bæredygtig

Indeks KLER benchmark Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, For afdeling Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks er benchmark MSCI Minimum Volatility NR. For afdeling Sydinvest Verden Etik Indeks er benchmark Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. For afdeling Sydinvest Danmark Indeks er benchmark OMXC ALL CAP NI (den cappede version af OMXC ALL CAP indeks inkl. nettoudbytte).

Politik for samfundsansvar

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

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

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

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

Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på sydinvest.dk/csr_2022. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationsselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

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

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

Aktivt ejerskab

Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydinvest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Sydinvest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydinvest hjemmeside: <https://www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest>.

I 2021 trådte Disclosureforordningen i kraft. Den er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtighed og faktorer som miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsprocessen, samt hvordan afdelingerne markedsføres. Disclosureforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Bagerst i årsrapporten finder man for de afdelinger som vi har klassificeret som Artikel 8, den rapportering, som følger af Disclosureforordningen.

Afdelinger som klassificeres som artikel 6, karakteriseres ved at de investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Der er derfor ikke udarbejdet rapportering på disse afdelinger.

Andelsklasser

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

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

Produktudvikling

Før foreningen lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal

foreningen have en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal foreningen tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal foreningen kunne sikre en kompetent håndtering af afdelingen.

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

Interessen for investeringsfonde med særligt fokus på etik og bæredygtighed førte til, at bestyrelsen i Sydinvest i 2018 besluttede at oprette afdelingen Sydinvest Morningstar Bæredygtig Indeks KL.

I fortsættelse af denne trend blev der i marts 2021 etableret afdelingen Sydinvest Bæredygtige Aktier. Målsætningen med afdelingen er, at den skal have et særligt fokus på bæredygtige (ESG) globale aktier.

For at gøre den bæredygtige palet komplet blev der i august 2022 etableret afdelingen Sydinvest Blandede Obligationer ESG. Fonden investerer med fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold og vægter ansvarlighed højt. Investorerne investerede i tegningsperioden for i alt 186 mio. kr. i de to andelsklasser i fonden. Afdelingerne er klassificeret som Artikel 8, rapporten efter Disclosureforordningen kan findes bagerst i årsrapporten.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Sydinvest. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Sydinvest er fastlagt.

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

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

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

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som

muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet.

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

Lovmæssige reguleringer

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

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

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

Honorering af bestyrelse og direktion

Det samlede honorar til bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest var for 2022, 850 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2022 kan findes på: https://www.sydinvest.dk/ledelsesloen_2022

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse samt risikoklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er

det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

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

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

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

Syd Fund Management A/S anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer. Foreningen søger løbende at sikre sig, at medarbejderstaben, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau følges løbende af bestyrelsen.

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Valuta

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Investeringsstil

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

Investeringsområde

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2022.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Formand Linda Sandris Larsen 44 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Næstformand Svend Erik Kriby 62 år Direktør</p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2022 og er på valg i 2024. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • EK Entreprise A/S • Syd Fund Management A/S
<p>Niels Therkelsen 63 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS
<p>Anne Mette Barfod 53 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022, og er på valg i 2024.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>CFO i:</p> <p>Financial Director:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sampension Livsforsikring A/S • Sampension Administrationselskab A/S • Lessor Group • Paychex Europe
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 60 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2022 og er på valg i 2024.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Søberg Energiservice A/S • VVS Søberg A/S • KK Holding, Vojens A/S • Betapack A/S • Gastrolux 2004 A/S • K/S München-Atrium • K/S Krefeld • Lars Larsens JYSK Fond • LLJF ApS • DE LKL P/S • Transparency A/S • LLG A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • New Nordic Engineering A/S • LLPT Holding ApS • Store Klinge Invest ApS
<p>Direktionen Steffen Ussing 54 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 28. februar 2023

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Anne Mette Barfod

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 29. marts 2023

Dirigent

Kim Høbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

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

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

Hellerup, 28. februar 2023
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

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

Blandede Obligationer ESG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Blandede Obligationer ESG A DKK	Blandede Obligationer ESG W DKK d
ISIN	DK0061806981	DK0061807013
Introduktionsdato	16. august 2022	16 august 2022
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Blended Bonds ESG KL	

Investeringsprofil

Fondens investeringsunivers tager udgangspunkt i en fordeling på 45 % i danske stats- og realkreditobligationer, 40 % i globale Investment Grade-virksomhedsobligationer, 7,5 % i europæiske High Yield-obligationer og 7,5 % i højrentelands-obligationer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	31.12.2022 ^{*)}	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Blandede Obligationer ESG A DKK	-4,92%	-5,26%
Blandede Obligationer ESG W DKK d	-4,81%	-5,26%

*) Afdelingen blev introduceret 16. august 2022. Afkast er beregnet for perioden 16.08.2022-31.12.2022

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

Blandede Obligationer ESG KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRET 2022

(i 1.000 DKK)

2022¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	-9.716
Investorerens formue	187.843

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	1.284
	Renter og udbytter i alt	1.284
	Kursgevinster og -tab	
2.	Obligationer	-11.490
2.	Afledte finansielle instrumenter	969
	Valutakonti	-29
3.	Handelsomkostninger drift	-67
	Kursgevinster og -tab i alt	-10.617
	Indtægter i alt	-9.333
4.	Administrationsomkostninger	-383
	Årets nettoresultat	-9.716

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

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	1.531
	Likvide midler i alt	1.531
6.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.580
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	101.655
	Obligationer i alt	185.235
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.207
	Andre aktiver i alt	1.207
	AKTIVER I ALT	187.973
	PASSIVER	
5.	Investorerens formue ¹⁾	187.843
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	130
	Anden gæld i alt	130
	PASSIVER I ALT	187.973
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Blandede Obligationer ESG A DKK	92.648
	Blandede Obligationer ESG W DKK d	95.195
	I alt	187.843

Blandede Obligationer ESG KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
1. Renter	
Indestående i depotselskab	2
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	683
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	601
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2
Renter i alt	1.284
2. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.796
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7.694
Obligationer i alt	-11.490
Afledte finansielle instrumenter	
Renteterminsforretninger/futures m.m.	969
Afledte finansielle instrumenter i alt	969
3. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	-96
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	29
Handelsomkostninger drift	-67
4. Administrationsomkostninger	
Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	126
Investeringsforvaltning	171
Distribution, markedsføring og formidling	86
Omkostninger (klassespecifik) i alt	383

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
5. Investoreernes formue	
Investoreernes formue primo	0
Emissioner i året	197.095
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	464
Overført fra resultatopgørelsen	-9.585
Overført til udlodning til næste år	-131
Investoreernes formue ultimo	187.843
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne	
5a.	
Renter	1.282
Kursgevinst til udlodning	-1.432
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	19
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-131
Heraf til udlodning i:	
Blandede Obligationer ESG A DKK	-65
Blandede Obligationer ESG W DKK d	-66
Til udlodning i alt	-131
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	
¹⁾ Afdelingen blev introduceret 16. august 2022. Første regnskabsperiode er fra 16. august 2022 – 31 december 2022.	

Blandede Obligationer ESG KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,61 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %
		<u>98,61 %</u>
Andre aktiver/anden gæld		1,39 %
I alt		100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år		29,36 %
Obligationer 4-6 år		28,03 %
Obligationer 2-4 år		25,07 %
Obligationer 0-2 år		16,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,39 %
		<u>100,00 %</u>
I alt		100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2022
c. Obligationer fordelt på lande		
Danmark		41,97 %
Holland		13,06 %
Frankrig		11,15 %
England		7,07 %
Spanien		4,73 %
Tyskland		3,23 %
Finland		2,34 %
Italien		1,96 %
Øvrige		13,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,39 %
		<u>100,00 %</u>
I alt		100,00 %

Blandede Obligationer ESG A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2022

(i 1.000 DKK)

2022¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	-4.661
Investorerens formue	92.648
Cirkulerende andele nominelt	97.441
Antal cirkulerende andele i stk.	974.410

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	95,08
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-4,92 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,70 %

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

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.420
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-241
Nettoresultat i alt	-4.661
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	72
Investeringsforvaltning	83
Distribution, markedsføring og formidling	86
Omkostninger (klassespecifik) i alt	241
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	-65
Til rådighed for udlodning	-65
Overført til formuen	-4.596
I alt disponeret	-4.661
b2. Til rådighed for udlodning	
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	-65
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-65
Administrationsomkostninger til modregning	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0
Administrationsomkostninger i alt	0
Til rådighed for udlodning	-65

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	95
Anden gæld (klassespecifik) i alt	95
d. Investorerens formue	
d1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	97.441
Cirkulerende andele i alt	97.441
d2. Investorerens formue	
Investorerens formue primo	0
Emissioner i året	97.095
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	214
Overført fra resultatopgørelsen	-4.596
Overført til udlodning til næste år	-65
Investorerens formue ultimo	92.648

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

Blandede Obligationer ESG W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2022

(i 1.000 DKK)

2022¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	-5.055
Investorerens formue	95.195
Cirkulerende andele nominelt	100.000
Antal cirkulerende andele i stk.	1.000.001

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	95,20
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,81 %
Benchmarkafkast (pct)	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,39 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.914
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-141
Nettoresultat i alt	-5.055
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	54
Investeringsforvaltning	87
Distribution, markedsføring og formidling	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	141
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	-66
Til rådighed for udlodning	-66
Overført til formuen	-4.989
I alt disponeret	-5.055
b2. Til rådighed for udlodning	
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	-66
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-66
Administrationsomkostninger til modregning	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0
Administrationsomkostninger i alt	0
Til rådighed for udlodning	-66

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	16.08.2022- 31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	35
Anden gæld (klassespecifik) i alt	35
d. Investorerens formue	
d1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	100.001
Cirkulerende andele i alt	100.001
d2. Investorerens formue	
Investorerens formue primo	0
Emissioner i året	100.000
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	250
Overført fra resultatopgørelsen	-4.989
Overført til udlodning til næste år	-66
Investorerens formue ultimo	95.195

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

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikokala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,46 % mod et afkast på -1,58 % i 2021.

Afdelingen har ikke noget benchmark, man kan bedst sammenlignes med korte og mellemlange obligationer. Benchmark for hhv. korte og mellemlange obligationer har for 2022 givet et afkast på -4,92 % og -9,55 %.

Fonde KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-46.405	-8.261	4.911	309	3.706
Investorerens formue	328.027	433.527	524.566	544.041	518.814
Cirkulerende andele nominelt	442.987	512.840	606.484	626.170	585.576
Antal cirkulerende andele i stk.	4.429.874	5.128.401	6.064.842	6.261.696	5.855.756
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	74,05	84,53	86,49	86,88	88,60
Udbytte pr. andel	1,10	0,90	0,60	1,20	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-11,46 %	-1,58 %	0,94 %	0,09 %	0,73 %
Omkostningsprocent	0,21 %	0,21 %	0,36 %	0,48 %	0,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,56	0,39	1,01	1,19	1,52
Standardafvigelse (5 år)	3,93	1,81	1,50	1,08	1,18

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	5.951	6.158
Renter og udbytter i alt	5.951	6.158
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-51.582	-13.418
Kursgevinster og -tab i alt	-51.582	-13.418
Indtægter i alt	-45.631	-7.260
3. Administrationsomkostninger	-774	-1.001
Årets nettoresultat	-46.405	-8.261
4. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.942	4.616
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	4.942	4.616
Overført til formuen	-51.347	-12.877
I alt disponeret	-46.405	-8.261

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	140	867
Likvide midler i alt	140	867
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	325.988	425.279
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	6.015
Obligationer i alt	325.988	431.294
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.987	1.484
Andre aktiver i alt	1.987	1.484
AKTIVER I ALT	328.115	433.645
PASSIVER		
5. Investorerens formue	328.027	433.527
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	88	118
Anden gæld i alt	88	118
PASSIVER I ALT	328.115	433.645

Fonde KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.975	6.210
Unoterede obligationer fra danske udstedere		3	16
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-27	-68
Renter i alt		5.951	6.158
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-51.582	-13.433
Unoterede obligationer fra danske udstedere		0	15
Obligationer i alt		-51.582	-13.418
3. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Administration		387	514
Investeringsforvaltning		190	247
Distribution, markedsføring og formidling		197	240
Afdelingsdirekte omkostninger i alt		774	1.001
4. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		0	0
Renter		5.978	6.244
Kursgevinst til udlodning		-21.946	-4.078
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		816	-125
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-15.152	2.041
Administrationsomkostninger til modregning		0	-1.001
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning		0	2.040
Administrationsomkostninger i alt		0	1.039
Til rådighed for udlodning brutto		-15.152	3.080
Frivillig udlodning		20.094	1.536
Til rådighed for udlodning		4.942	4.616

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		512.840	606.484
Emissioner i året		3.147	1.856
Indløsninger i året		-73.000	-95.500
Cirkulerende andele i alt		442.987	512.840
Investorenes formue			
Investorenes formue primo		433.527	524.566
Emissioner i året		2.410	1.572
Indløsninger i året		-56.972	-80.757
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		83	46
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-4.616	-3.639
Foreslået udlodning for regnskabsåret		4.942	4.616
Overført fra resultatopgørelsen		-51.347	-12.877
Investorenes formue ultimo		328.027	433.527
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		99,38 %	98,10 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	1,39 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
I alt		99,38 %	99,49 %
Andre aktiver/anden gæld		0,62 %	0,51 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		30,59 %	33,68 %
Obligationer 4-6 år		11,61 %	10,69 %
Obligationer 2-4 år		21,86 %	28,58 %
Obligationer 0-2 år		35,32 %	26,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,62 %	0,51 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type			
Realkreditobligationer		86,09 %	69,28 %
Statsobligationer		5,96 %	24,20 %
Erhvervsobligationer		7,33 %	6,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,62 %	0,51 %
I alt		100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d h	HøjrenteLande W DKK d h
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-22,86 %	-20,16 %	-4,03 %	-2,72 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	-22,85 %	-20,14 %	-3,86 %	-2,82 %
HøjrenteLande W DKK d h	-22,39 %	-20,16 %	-3,39 %	-2,72 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-419.321	-88.086	57.060	299.026	-348.567
Investorerens formue	1.392.949	1.947.990	2.354.504	2.794.548	3.026.990

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	82.058	98.539
Renter og udbytter i alt	82.058	98.539
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-351.524	-20.118
2. Afledte finansielle instrumenter	-138.370	-146.270
Valutakonti	3.228	3.350
3. Handelsomkostninger drift	-180	-231
Kursgevinster og -tab i alt	-486.846	-163.269
Andre indtægter	66	0
Indtægter i alt	-404.722	-64.730
4. Administrationsomkostninger	-14.599	-23.356
Årets nettoresultat	-419.321	-88.086

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	97.468	46.581
Likvide midler i alt	97.468	46.581
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.249.067	1.837.616
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.929	21.944
Obligationer i alt	1.264.996	1.859.560
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.908	12.948
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.908	12.948
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.440	31.429
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.362	145.707
Andre aktiver i alt	28.802	177.136
AKTIVER I ALT	1.397.174	2.096.225
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	1.392.949	1.947.990
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.098	256
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.098	256
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.983	3.433
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.144	144.546
Anden gæld i alt	3.127	147.979
PASSIVER I ALT	1.397.174	2.096.225
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	952.409	1.363.423
Emerging Market Bonds B EUR d h	11.533	67.095
HøjrenteLande W DKK d h	429.007	517.472
I alt	1.392.949	1.947.990

HøjrenteLande KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	330	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81.051	97.636
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	890	1.191
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-213	-288
Renter i alt	82.058	98.539
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-351.350	-20.567
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-174	449
Obligationer i alt	-351.524	-20.118
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-123.826	-137.890
Renteterminforretninger/futures m.m.	-14.544	-8.380
Afledte finansielle instrumenter i alt	-138.370	-146.270
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	180	231
Handelsomkostninger drift	180	231
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.780	3.914
Investeringsforvaltning	6.717	9.616
Distribution, markedsføring og formidling	5.102	9.826
Omkostninger (klassespecifik) i alt	14.599	23.356

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.947.990	2.354.504
Emissioner i året	136.471	270.625
Indløsninger i året	-221.943	-473.788
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	688	953
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-51.411	-116.166
/Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	475	-52
Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.438	51.411
Overført fra resultatopgørelsen	-467.759	-139.497
Investorenes formue ultimo	1.392.949	1.947.990
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	82.271	99.014
Kursgevinst til udlodning	-243.266	-116.320
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.566	4.861
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-159.429	-12.445
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande A DKK	-109.049	-8.714
Emerging Market Bonds B EUR d h	-1.321	-429
HøjrenteLande W DKK d h	-49.059	-3.302
Til udlodning i alt	-159.429	-12.445
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,67 %	94,33 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,14 %	1,13 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,35 %	0,65 %
	91,16 %	96,11 %
Andre aktiver/anden gæld	8,84 %	3,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	42,20 %	51,50 %
Obligationer 4-6 år	23,03 %	23,59 %
Obligationer 2-4 år	11,46 %	12,24 %
Obligationer 0-2 år	14,47 %	8,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,84 %	4,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	9,01 %	7,09 %
Colombia	5,95 %	5,43 %
Forenede Arabiske Emirater	5,52 %	3,21 %
Saudi Arabien	4,97 %	3,97 %
Chile	4,96 %	1,87 %
Indonesien	4,84 %	5,67 %
Peru	4,26 %	3,82 %
Rumænien	3,85 %	4,38 %
Øvrige	47,79 %	60,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,84 %	4,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	74.666	102.255
I alt	74.666	102.255
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-30.088	-77.854
I alt	-30.088	-77.854
f. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	1.050.349	1.535.118
Amerikanske dollar (USD)	-1.048.604	-1.524.805
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-288.926	-67.180	47.168	230.386	-264.455
Investorerens formue	952.409	1.363.423	1.896.951	2.244.618	2.302.462
Cirkulerende andele nominelt	1.674.210	1.798.648	2.284.604	2.687.610	2.948.049
Antal cirkulerende andele i stk.	16.742.091	17.986.481	22.846.039	26.876.104	29.480.491
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	56,89	75,80	83,03	83,52	78,10
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	4,00	3,10	2,80
Afkast (pct.) ^{*)}	-22,86 %	-4,03 %	3,21 %	10,81 %	-9,75 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,25 %	1,28 %	1,30 %	1,33 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	0,18	0,43	0,50	0,26
Standardafvigelse (5 år)	12,47	9,74	9,98	6,10	6,21

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-277.316	-47.187
Andre indtægter	45	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-11.655	-19.993
Nettoresultat i alt	-288.926	-67.180
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.133	3.211
Investeringsforvaltning	4.562	7.360
Distribution, markedsføring og formidling	4.960	9.422
Omkostninger (klassespecifik) i alt	11.655	19.993
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	33.484	35.973
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	33.484	35.973
Overført til formuen	-322.410	-103.153
I alt disponeret	-288.926	-67.180
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	1.583
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-365
Andel af fællesindtægter	-109.049	-8.714
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-109.049	-7.496
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-109.049	-7.496
Frivillig udlodning	142.533	43.469
Til rådighed for udlodning	33.484	35.973

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.716	3.004
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.851
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.716	9.855
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.798.648	2.284.604
Emissioner i året	115.436	24.090
Indløsninger i året	-239.874	-510.046
Cirkulerende andele i alt	1.674.210	1.798.648
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.363.423	1.896.951
Emissioner i året	66.357	18.725
Indløsninger i året	-153.651	-394.913
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	469	735
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-35.973	-91.384
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	710	489
Foreslået udlodning for regnskabsåret	33.484	35.973
Overført fra resultatopgørelsen	-322.410	-101.570
Overført til udlodning til næste år	0	-1.583
Investorerens formue ultimo	952.409	1.363.423

Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-11.202	-3.462	-7	14.530	-13.944
Investorerens formue	11.533	67.095	92.934	135.988	140.505
Cirkulerende andele nominelt	21.440	93.413	118.000	172.409	190.354
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.881.650	12.558.130	1.585.140	2.307.104	2.550.690
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	5,38	7,18	7,88	7,89	7,38
Udbytte pr. andel (EUR)	0,20	0,20	0,40	0,30	0,27
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-22,85 %	-3,86 %	3,76 %	10,81 %	-9,85 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-20,14 %	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %
Omkostningsprocent	1,16 %	1,15 %	1,16 %	1,17 %	1,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,41	0,19	0,44	0,60	0,40
Standardafvigelse (5 år)	12,47	9,74	9,98	5,31	6,34

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.873	-2.520
Andre indtægter	2	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-331	-942
Nettoresultat i alt	-11.202	-3.462
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	57	162
Investeringsforvaltning	132	376
Distribution, markedsføring og formidling	142	404
Omkostninger (klassespecifik) i alt	331	942
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	57	1.869
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	57	1.869
Overført til formuen	-11.259	-5.331
I alt disponeret	-11.202	-3.462
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	-1.321	-429
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.321	-431
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-1.321	-431
Frivillig udlodning	1.378	2.300
Til rådighed for udlodning	57	1.869

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	25	137
Anden gæld (klassespecifik) i alt	25	137
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	93.413	118.000
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-17	9
Emissioner i året	0	5.789
Indløsninger i året	-71.956	-30.385
Cirkulerende andele i alt	21.440	93.413
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	67.095	92.934
Emissioner i året	0	4.251
Indløsninger i året	-42.597	-21.964
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	37
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.869	-4.719
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	93	18
Foreslået udlodning for regnskabsåret	57	1.869
Overført fra resultatopgørelsen	-11.259	-5.331
Investorerens formue ultimo	11.533	67.095

HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-119.193	-17.444	9.899	54.110	-70.168
Investorenes formue	429.007	517.472	364.619	413.942	584.023
Cirkulerende andele nominelt	744.859	678.488	436.148	492.549	743.260
Antal cirkulerende andele i stk.	7.448.590	6.784.880	4.361.475	4.925.480	7.432.594
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	57,60	76,27	83,60	84,04	78,58
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	4,60	3,60	3,30
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,39 %	-3,39 %	3,88 %	11,52 %	-9,16 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %
Omkostningsprocent	0,59 %	0,59 %	0,64 %	0,65 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,37	0,24	0,48	-	-
Standardafvigelse (5 år)	12,45	9,72	9,96	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-116.599	-15.022
Andre indtægter	18	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.612	-2.422
Nettoresultat i alt	-119.193	-17.444
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	589	542
Investeringsforvaltning	2.023	1.880
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.612	2.422
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.897	13.569
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	14.897	13.569
Overført til formuen	-134.090	-31.013
I alt disponeret	-119.193	-17.444
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	159
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	92
Andel af fællesindtægter	-49.059	-3.302
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-49.059	-3.051
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-49.059	-3.051
Frivillig udlodning	63.956	16.620
Til rådighed for udlodning	14.897	13.569

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	231	272
Mellemværende vedr. handelsafvikling	547	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	778	272
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	678.488	436.148
Emissioner i året	109.015	316.015
Indløsninger i året	-42.644	-73.675
Cirkulerende andele i alt	744.859	678.488
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	517.472	364.619
Emissioner i året	70.114	247.649
Indløsninger i året	-25.695	-56.911
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	206	181
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.569	-20.063
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-328	-559
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.897	13.569
Overført fra resultatopgørelsen	-134.090	-31.013
Investorenes formue ultimo	429.007	517.472

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
SFDR-kategori	8	8
Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	1.000	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Acc KL	

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-22,95 %	-20,16 %	-4,01 %	-2,72 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-22,64 %	-20,14 %	-3,87 %	-2,82 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-22,28 %	-20,14 %	-3,36 %	-2,82 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	-22,29 %	-20,16 %	-3,27 %	-2,72 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-276.669	-52.519	52.313	178.416	-177.918
Investorenes formue	966.033	1.326.700	1.508.711	1.579.503	1.969.190

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	54.694	65.000
Renter og udbytter i alt	54.694	65.000
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-235.668	-12.942
2. Afledte finansielle instrumenter	-90.528	-95.868
Valutakonti	2.203	2.044
3. Handelsomkostninger drift	-122	-151
Kursgevinster og -tab i alt	-324.115	-106.917
Andre indtægter	43	0
Indtægter i alt	-269.378	-41.917
4. Administrationsomkostninger	-7.291	-10.602
Årets nettoresultat	-276.669	-52.519

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	70.872	43.018
Likvide midler i alt	70.872	43.018
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	863.466	1.239.915
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.256	14.418
Obligationer i alt	873.722	1.254.333
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.274	8.896
Afledte finansielle instrumenter i alt	4.274	8.896
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.647	21.130
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.335	92.235
Andre aktiver i alt	24.982	113.365
AKTIVER I ALT	973.850	1.419.612
PASSIVER		
5. Investorenes formue ¹⁾	966.033	1.326.700
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	787	188
Afledte finansielle instrumenter i alt	787	188
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	873	1.247
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.157	91.477
Anden gæld i alt	7.030	92.724
PASSIVER I ALT	973.850	1.419.612
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	248.821	269.732
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	26.543	47.901
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	64.515	177.142
HøjrenteLande W DKK Acc h	626.154	831.925
I alt	966.033	1.326.700

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	209	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.032	64.429
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	603	795
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-150	-224
Renter i alt	54.694	65.000
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-235.523	-13.250
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-145	308
Obligationer i alt	-235.668	-12.942
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-80.964	-90.916
Renteterminforretninger/futures m.m.	-9.564	-4.952
Afledte finansielle instrumenter i alt	-90.528	-95.868
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	122	151
Handelsomkostninger drift	122	151

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.430	1.981
Investeringsforvaltning	4.486	6.382
Distribution, markedsføring og formidling	1.375	2.239
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.291	10.602
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.326.700	1.508.711
Emissioner i året	97.122	68.035
Indløsninger i året	-182.818	-198.099
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.698	572
Overført fra resultatopgørelsen	-276.669	-52.519
Investorenes formue ultimo	966.033	1.326.700
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,38 %	93,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,08 %	1,09 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,35 %	0,65 %
	90,81 %	95,20 %
Andre aktiver/anden gæld	9,19 %	4,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	42,51 %	51,12 %
Obligationer 4-6 år	22,28 %	23,53 %
Obligationer 2-4 år	10,99 %	11,71 %
Obligationer 0-2 år	14,68 %	8,19 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	9,54 %	5,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	8,83 %	7,13 %
Colombia	6,11 %	5,33 %
Forenede Arabiske Emirater	5,51 %	3,31 %
Saudi Arabien	5,05 %	3,99 %
Indonesien	4,89 %	5,87 %
Chile	4,87 %	1,82 %
Peru	4,60 %	3,73 %
Sydafrika	3,88 %	4,09 %
Øvrige	46,72 %	59,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	9,54 %	5,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	50.993	68.900
I alt	50.993	68.900
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-20.246	-52.300
I alt	-20.246	-52.300
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	661.869	869.556
Euro (EUR)	68.876	178.252
Amerikanske dollar (USD)	-729.380	-1.040.769
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-56.419	-13.888	9.702	46.099	-54.224
Investorerens formue	248.821	269.732	389.601	441.763	466.914
Cirkulerende andele nominelt	167.114	139.591	193.548	226.800	265.337
Antal cirkulerende andele i stk.	1.671.146	1.395.915	1.935.481	2.268.001	2.653.371
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	148,89	193,23	201,29	194,78	175,97
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,95 %	-4,01 %	3,34 %	10,69 %	-9,75 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %
Omkostningsprocent	1,25 %	1,27 %	1,28 %	1,30 %	1,31 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	0,18	0,43	0,50	0,26
Standardafvigelse (5 år)	12,40	9,69	9,92	5,31	6,13

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-38.047	11.241
Terminforretninger (klassespecifik)	-15.828	-21.046
Andre indtægter	9	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.553	-4.083
Nettoresultat i alt	-56.419	-13.888
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	409	614
Investeringsforvaltning	931	1.478
Distribution, markedsføring og formidling	1.213	1.991
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.553	4.083
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-56.419	-13.888
I alt disponeret	-56.419	-13.888
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	1.211	1.861
Afledte finansielle instrumenter - passiver	0	-84
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	1.211	1.777

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	442	598
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.231	20.739
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.673	21.337
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	139.591	193.548
Emissioner i året	48.315	0
Indløsninger i året	-20.792	-53.957
Cirkulerende andele i alt	167.114	139.591
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	269.732	389.601
Emissioner i året	70.494	0
Indløsninger i året	-35.437	-106.118
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	451	137
Overført fra resultatopgørelsen	-56.419	-13.888
Investorerens formue ultimo	248.821	269.732

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-10.091	-2.107	1.509	6.296	-10.047
Investorenes formue	26.543	47.901	55.048	58.918	62.489
Cirkulerende andele nominelt	11.587	16.174	17.866	19.855	23.372
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	155.741	217.411	239.980	265.662	313.155
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	22,92	29,62	30,82	29,68	26,74
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-22,64 %	-3,87 %	3,83 %	10,99 %	-9,58 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-20,14 %	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,14 %	1,14 %	1,15 %	1,18 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,40	0,21	0,45	0,57	0,32
Standardafvigelse (5 år)	12,41	9,68	9,89	6,00	6,11

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.733	1.898
Terminforretninger (klassespecifik)	-2.978	-3.418
Andre indtægter	2	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-382	-587
Nettoresultat i alt	-10.091	-2.107
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	68	103
Investeringsforvaltning	152	236
Distribution, markedsføring og formidling	162	248
Omkostninger (klassespecifik) i alt	382	587
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-10.091	-2.107
I alt disponeret	-10.091	-2.107
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	117	334
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-6	-9
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	111	325

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	52	91
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.903	3.386
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.955	3.477
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	16.174	17.866
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	0	-11
Emissioner i året	193	307
Indløsninger i året	-4.780	-1.988
Cirkulerende andele i alt	11.587	16.174
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	47.901	55.048
Emissioner i året	550	922
Indløsninger i året	-11.997	-5.983
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	180	21
Overført fra resultatopgørelsen	-10.091	-2.107
Investorenes formue ultimo	26.543	47.901

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-22.007	-7.546	10.360	53.888	-52.223
Investorerens formue	64.515	177.142	216.433	329.337	936.199
Cirkulerende andele nominelt	30.817	65.797	77.692	123.570	392.148
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	4.146	8.847	10.438	16.537	52.550
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.092,49	2.692,10	2.785,68	2.665,13	2.387,35
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-22,28 %	-3,36 %	4,52 %	11,64 %	-8,83 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-20,14 %	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %
Omkostningsprocent	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,67 %	0,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,35	0,28	0,52	0,65	0,39
Standardafvigelse (5 år)	12,37	9,65	9,87	6,02	6,11

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.966	6.747
Terminforretninger (klassespecifik)	-5.616	-13.147
Andre indtægter	5	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-430	-1.146
Nettoresultat i alt	-22.007	-7.546
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	93	242
Investeringsforvaltning	337	904
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	430	1.146
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-22.007	-7.546
I alt disponeret	-22.007	-7.546
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	251	1.206
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-4	-16
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	247	1.190

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	35	96
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.840	13.307
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.875	13.403
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	65.797	77.692
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-2	-100
Emissioner i året	432	90
Indløsninger i året	-35.410	-11.885
Cirkulerende andele i alt	30.817	65.797
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	177.142	216.433
Emissioner i året	899	81
Indløsninger i året	-92.151	-31.908
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	632	82
Overført fra resultatopgørelsen	-22.007	-7.546
Investorerens formue ultimo	64.515	177.142

HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-188.152	-28.978	30.742	72.133	-61.424
Investorerens formue	626.154	831.925	847.629	749.485	503.588
Cirkulerende andele nominelt	666.700	688.396	678.460	624.083	467.534
Antal cirkulerende andele i stk.	6.667.004	6.883.961	6.784.597	6.240.829	4.675.339
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,92	120,85	124,93	120,09	107,71
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,29 %	-3,27 %	4,03 %	11,50 %	-9,20 %
Benchmarkafkast (pct.)	-20,16 %	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %
Omkostningsprocent	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,36	0,25	0,49	0,67	0,45
Standardafvigelse (5 år)	12,38	9,66	9,88	5,33	6,30

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-123.784	33.898
Terminforretninger (klassespecifik)	-56.543	-53.305
Andre indtægter	27	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-7.852	-9.571
Nettoresultat i alt	-188.152	-28.978
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	860	1.022
Investeringsforvaltning	3.066	3.763
Distribution, markedsføring og formidling	3.926	4.786
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.852	9.571
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-188.152	-28.978
I alt disponeret	-188.152	-28.978
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	2.565	5.494
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-66	-79
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	2.499	5.415

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	337	447
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.454	54.026
Anden gæld (klassespecifik) i alt	6.791	54.473
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	688.396	678.460
Emissioner i året	23.810	54.233
Indløsninger i året	-45.506	-44.297
Cirkulerende andele i alt	666.700	688.396
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	831.925	847.629
Emissioner i året	25.179	67.032
Indløsninger i året	-43.233	-54.090
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	435	332
Overført fra resultatopgørelsen	-188.152	-28.978
Investorerens formue ultimo	626.154	831.925

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	31.12.2022	31.12.2021
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-9,17 %	-0,75 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-8,82 %	-0,35 %

Afdelingens andelsklasser har givet negative afkast i 2022, jf. ovenstående tabel.

Afdelingens investeringsmål er at slå CIBOR 3 mdr. + 2 procentpoint, CIBOR 3 mdr. var for 2022 på 0,5 %, hvorved andelsklasserne har klaret sig dårligere end investeringsmålet.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-32.184	-2.856	-6.300	28.086	-22.958
Investorenes formue	236.875	361.772	428.344	640.073	598.487

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	12.415	14.533
	Renter og udbytter i alt	12.415	14.533
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-27.692	-1.764
2.	Afledte finansielle instrumenter	-14.403	-12.661
	Valutakonti	255	501
3.	Handelsomkostninger drift	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-41.840	-13.924
	Andre indtægter	7	0
	Indtægter i alt	-29.418	609
4.	Administrationsomkostninger	-2.766	-3.465
	Årets nettoresultat	-32.184	-2.856

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.849	8.842
	Likvide midler i alt	14.849	8.842
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	215.197	342.142
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.097	7.178
	Obligationer i alt	221.294	349.320
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	351	1.320
	Afledte finansielle instrumenter i alt	351	1.320
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.014	5.776
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	13.232
	Andre aktiver i alt	4.014	19.008
	AKTIVER I ALT	240.508	378.490
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	236.875	361.772
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	51	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	51	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	330	504
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.252	16.214
	Anden gæld i alt	3.582	16.718
	PASSIVER I ALT	240.508	378.490
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande		
	Korte Obligationer A DKK Akk	198.332	321.449
	HøjrenteLande		
	Korte Obligationer W DKK Acc h	38.543	40.323
	I alt	236.875	361.772

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	109	3
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.979	14.244
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	347	323
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-20	-37
Renter i alt	12.415	14.533
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-27.593	-1.884
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-99	120
Obligationer i alt	-27.692	-1.764
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-14.403	-12.661
Afledte finansielle instrumenter i alt	-14.403	-12.661
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Handelsomkostninger drift	0	0
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	623	728
Investeringsforvaltning	1.350	1.632
Distribution, markedsføring og formidling	793	1.105
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.766	3.465
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	361.772	428.344
Emissioner i året	3.785	106.340
Indløsninger i året	-96.839	-170.625
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	341	569
Overført fra resultatopgørelsen	-32.184	-2.856
Investorenes formue ultimo	236.875	361.772
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,85 %	94,57 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,57 %	1,98 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,13 %	0,37 %
	93,55 %	96,92 %
Andre aktiver/anden gæld	6,45 %	3,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 4-6 år	0,00 %	25,59 %
Obligationer 2-4 år	54,87 %	43,32 %
Obligationer 0-2 år	38,55 %	27,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,58 %	3,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	9,22 %	11,22 %
Colombia	6,47 %	5,83 %
Ungarn	5,16 %	3,11 %
Kasakhstan	4,92 %	2,87 %
Sydafrika	4,68 %	3,86 %
Elfenbenskysten	4,44 %	4,34 %
Rumænien	4,22 %	4,07 %
Chile	4,17 %	0,00 %
Øvrige	50,13 %	61,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,58 %	3,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	89.467	160.163
Amerikanske dollar (USD)	-89.502	-159.092
e. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling International		1.1 - 29.10.2021
Renter og udbytter		973
Kursgevinst og tab		1.199
Administrationsomkostninger		-703
Skat		0
Udbetalt udbytte i perioden		0
Emissioner i perioden		0
Indløsninger i perioden		-22.846
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25
Periodens nettoresultat		1.469
Investorenes formue primo		116.578
Investorenes formue på fusionstidspunktet		95.226

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-28.483	-2.636	-3.478	22.383	-19.752
Investorerens formue	198.332	321.449	398.478	514.647	493.632
Cirkulerende andele nominelt	182.308	268.447	330.295	427.757	429.736
Antal cirkulerende andele i stk.	1.823.074	2.684.468	3.302.948	4.277.574	4.297.362
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,79	119,74	120,64	120,31	114,87
Afkast (pct.) ¹⁾	-9,17 %	-0,75 %	0,27 %	4,74 %	-3,37 %
Omkostningsprocent	0,98 %	1,01 %	1,02 %	1,01 %	1,03 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,26	0,27	0,39	0,53	0,19
Standardafvigelse (5 år)	6,00	5,26	5,42	3,08	3,23

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-25.964	631
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.526	-3.267
Nettoresultat i alt	-28.483	-2.636
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	561	678
Investeringsforvaltning	1.172	1.484
Distribution, markedsføring og formidling	793	1.105
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.526	3.267
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-28.483	-2.636
I alt disponeret	-28.483	-2.636
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	305	479
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.252	2.981
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.557	3.460

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	268.447	330.295
Emissioner i året	0	79.089
Indløsninger i året	-86.139	-140.937
Cirkulerende andele i alt	182.308	268.447
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	321.449	398.478
Emissioner i året	0	95.470
Indløsninger i året	-94.928	-170.381
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	294	518
Overført fra resultatopgørelsen	-28.483	-2.636
Investorerens formue ultimo	198.332	321.449

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.701	-220	-2.822	5.703	-3.206
Investorerens formue	38.543	40.323	29.866	125.426	104.855
Cirkulerende andele nominelt	39.716	37.893	27.968	118.256	103.958
Antal cirkulerende andele i stk.	397.164	378.931	279.681	1.182.555	1.039.581
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	97,05	106,41	106,79	106,06	100,86
Afkast (pct.) ¹⁾	-8,82 %	-0,35 %	0,68 %	5,16 %	-2,97 %
Omkostningsprocent	0,61 %	0,61 %	0,64 %	0,61 %	0,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,20	0,35	0,19	1,00	-
Standardafvigelse (5 år)	5,99	5,26	6,69	2,80	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.461	-22
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-240	-198
Nettoresultat i alt	-3.701	-220
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	62	50
Investeringsforvaltning	178	148
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	240	198
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-3.701	-220
I alt disponeret	-3.701	-220
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	23	23
Anden gæld (klassespecifik) i alt	23	23

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	37.893	27.968
Emissioner i året	3.807	10.151
Indløsninger i året	-1.984	-226
Cirkulerende andele i alt	39.716	37.893
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	40.323	29.866
Emissioner i året	3.785	10.870
Indløsninger i året	-1.911	-244
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	47	51
Overført fra resultatopgørelsen	-3.701	-220
Investorerens formue ultimo	38.543	40.323

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-7,18 %	-5,91 %	-0,81 %	-1,90 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-7,16 %	-5,90 %	-0,62 %	-1,82 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-6,66 %	-5,91 %	-0,19 %	-1,90 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-20.259	-3.926	-42.699	96.006	-30.507
Investorerens formue	235.794	305.709	362.352	605.072	722.882

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	15.365	17.999
Renter og udbytter i alt	15.365	17.999
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-32.368	-17.698
2. Afledte finansielle instrumenter	-38	-10
Valutakonti	-40	185
3. Handelsomkostninger drift	0	-5
Kursgevinster og -tab i alt	-32.446	-17.528
Andre indtægter	6	0
Indtægter i alt	-17.075	471
4. Administrationsomkostninger	-2.939	-4.082
Resultat før skat	-20.014	-3.611
5. Skat	-245	-315
Årets nettoresultat	-20.259	-3.926

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.196	7.855
Likvide midler i alt	4.196	7.855
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	179.742	259.898
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.201	33.600
Obligationer i alt	227.943	293.498
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	15
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	15
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.084	4.998
Andre aktiver i alt	4.084	4.998
AKTIVER I ALT	236.223	306.366
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	235.794	305.709
Anden gæld		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	429	657
Anden gæld i alt	429	657
PASSIVER I ALT	236.223	306.366
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande		
Lokal Valuta A DKK	158.807	233.070
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR d	28.676	36.074
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	48.311	36.565
I alt	235.794	305.709

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	73	40
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.063	17.596
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.260	400
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-31	-37
Renter i alt	15.365	17.999
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-32.316	-17.360
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-52	-338
Obligationer i alt	-32.368	-17.698
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-38	-10
Afledte finansielle instrumenter i alt	-38	-10
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	7
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
Handelsomkostninger drift	0	5
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	636	775
Investeringsforvaltning	1.226	1.493
Distribution, markedsføring og formidling	1.077	1.814
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.939	4.082

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	245	315
Skat i alt	245	315
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	305.709	362.352
Emissioner i året	23.548	40.517
Indløsninger i året	-73.189	-93.365
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	131
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-135	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	135
Overført fra resultatopgørelsen	-691	-4.061
Overført til udlodning til næste år	-19.568	0
Investorenes formue ultimo	235.794	305.709
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	15.396	18.036
Ikke-refunderbar renteskat	-245	-315
Kursgevinst til udlodning	-37.543	-11.521
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.824	228
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-19.568	6.428
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-13.194	4.902
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR d	-2.372	758
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-4.002	768
Til udlodning i alt	-19.568	6.428
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,23 %	85,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,44 %	11,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,67 %	96,01 %
Andre aktiver/anden gæld	3,33 %	3,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	34,05 %	28,52 %
Obligationer 4-6 år	24,55 %	42,36 %
Obligationer 2-4 år	23,79 %	17,11 %
Obligationer 0-2 år	14,29 %	8,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,33 %	3,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	11,11 %	9,44 %
Malaysia	10,66 %	5,50 %
Brasilien	10,45 %	7,77 %
Thailand	10,18 %	5,49 %
Sydafrika	9,43 %	7,86 %
Indonesien	9,26 %	8,42 %
Supranationale	5,35 %	0,99 %
Tjekkiet	4,65 %	7,37 %
Øvrige	25,58 %	43,17 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,33 %	3,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Tjekkiske koruna (CZK)	0	-4.760
Euro (EUR)	0	-3.180
Ungarske forint (HUF)	0	3.104
Polske zloty (PLN)	0	4.851

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-14.538	-3.381	-28.189	70.582	-24.307
Investorerens formue	158.807	233.070	311.424	392.448	562.618
Cirkulerende andele nominelt	161.338	219.815	291.057	331.032	546.214
Antal cirkulerende andele i stk.	1.613.380	2.198.145	2.910.573	3.310.321	5.462.141
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,43	106,03	107,00	118,55	103,00
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	3,30	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-7,18 %	-0,81 %	-7,28 %	15,10 %	-3,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,91 %	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %
Omkostningsprocent	1,19 %	1,30 %	1,35 %	1,35 %	1,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,09	0,07	0,33	0,35	0,19
Standardafvigelse (5 år)	9,77	9,30	10,06	9,47	9,43

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.284	146
Andre indtægter	5	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-2.259	-3.527
Nettoresultat i alt	-14.538	-3.381
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	468	649
Investeringsforvaltning	868	1.246
Distribution, markedsføring og formidling	923	1.632
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.259	3.527
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-13.194	0
Til rådighed for udlodning	-13.194	0
Overført til formuen	-1.344	-3.381
I alt disponeret	-14.538	-3.381
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-3.644
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	682
Andel af fællesindtægter	-13.194	4.902
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-13.194	1.940
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	0	-1.940
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	-1.940
Til rådighed for udlodning	-13.194	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	335	554
Anden gæld (klassespecifik) i alt	335	554
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	219.815	291.057
Emissioner i året	148	1.964
Indløsninger i året	-58.625	-73.206
Cirkulerende andele i alt	161.338	219.815
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	233.070	311.424
Emissioner i året	150	2.057
Indløsninger i året	-59.960	-77.140
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	85	110
Overført fra resultatopgørelsen	-1.344	-3.381
Overført til udlodning til næste år	-13.194	0
Investorerens formue ultimo	158.807	233.070

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-2.569	-411	-3.870	6.144	-1.257
Investorerens formue	28.676	36.074	39.664	49.397	31.089
Cirkulerende andele nominelt	34.315	40.082	43.756	49.402	35.787
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	461.466	538.932	587.876	661.153	479.594
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	8,36	9,00	9,06	10,00	8,69
Udbytte pr. andel (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,29	0,00
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-7,16 %	-0,62 %	-6,76 %	15,10 %	-3,60 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,90 %	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %
Omkostningsprocent	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,08	0,09	0,35	0,51	0,40
Standardafvigelse (5 år)	9,78	9,31	10,06	7,65	8,22

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.189	36
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-380	-447
Nettoresultat i alt	-2.569	-411
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	80	92
Investeringsforvaltning	146	173
Distribution, markedsføring og formidling	154	182
Omkostninger (klassespecifik) i alt	380	447
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.372	0
Til rådighed for udlodning	-2.372	0
Overført til formuen	-197	-411
I alt disponeret	-2.569	-411
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-439
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	106
Andel af fællesindtægter	-2.372	758
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-2.372	425
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	0	-425
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	-425
Til rådighed for udlodning	-2.372	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	57	73
Anden gæld (klassespecifik) i alt	57	73
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	40.082	43.756
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-6	-20
Emissioner i året	4.878	7.612
Indløsninger i året	-10.639	-11.266
Cirkulerende andele i alt	34.315	40.082
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	36.074	39.664
Emissioner i året	4.282	6.794
Indløsninger i året	-9.125	-9.988
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	14	15
Overført fra resultatopgørelsen	-197	-411
Overført til udlodning til næste år	-2.372	0
Investorerens formue ultimo	28.676	36.074

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.152	-134	-10.640	19.280	-4.943
Investorerens formue	48.311	36.565	11.264	163.227	129.175
Cirkulerende andele nominelt	48.073	33.842	10.397	135.865	124.577
Antal cirkulerende andele i stk.	480.723	338.416	103.970	1.358.651	1.245.770
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,50	108,05	108,36	120,14	103,69
Udbytte pr. andel	0,00	0,40	0,00	4,00	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-6,66 %	-0,19 %	-6,83 %	15,86 %	-2,84 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,91 %	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,66 %	0,76 %	0,66 %	0,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,03	0,14	0,38	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,75	9,28	10,03	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.852	-25
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-300	-109
Nettoresultat i alt	-3.152	-134
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	88	34
Investeringsforvaltning	212	75
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	300	109
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	135
Overført til udlodning næste år	-4.002	0
Til rådighed for udlodning	-4.002	135
Overført til formuen	850	-269
I alt disponeret	-3.152	-134
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-123
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-267
Andel af fællesindtægter	-4.002	768
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-4.002	378
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	0	-109
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-134
Administrationsomkostninger i alt	0	-243
Til rådighed for udlodning	-4.002	135

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	33.842	10.397
Emissioner i året	18.331	29.345
Indløsninger i året	-4.100	-5.900
Cirkulerende andele i alt	48.073	33.842
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	36.565	11.264
Emissioner i året	19.116	31.666
Indløsninger i året	-4.104	-6.237
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	6
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-135	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	135
Overført fra resultatopgørelsen	850	-269
Overført til udlodning til næste år	-4.002	0
Investorerens formue ultimo	48.311	36.565

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-6,84 %	-5,90 %	-0,48 %	-1,82 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-6,37 %	-5,90 %	0,01 %	-1,82 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-6,39 %	-5,91 %	-0,07 %	-1,90 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-24.416	-834	-45.007	120.095	-111.450
Investorerens formue	264.806	379.808	364.711	695.924	823.660

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	18.233	19.852
Renter og udbytter i alt	18.233	19.852
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-39.997	-18.336
2. Afledte finansielle instrumenter	-55	-19
Valutakonti	-221	-45
3. Handelsomkostninger drift	-5	-1
Kursgevinster og -tab i alt	-40.278	-18.401
Andre indtægter	8	0
Indtægter i alt	-22.037	1.451
4. Administrationsomkostninger	-2.104	-2.394
Resultat før skat	-24.141	-943
5. Skat	-275	109
Årets nettoresultat	-24.416	-834

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.115	20.175
Likvide midler i alt	6.115	20.175
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	199.867	313.183
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.356	40.557
Obligationer i alt	254.223	353.740
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	16
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	16
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.777	6.159
Andre aktiver i alt	4.777	6.159
AKTIVER I ALT	265.115	380.090
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	264.806	379.808
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	193	282
Mellemværende vedr. handelsafvikling	116	0
Anden gæld i alt	309	282
PASSIVER I ALT	265.115	380.090
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR Acc	10.094	14.496
Emerging Market Local		
Currency Bonds I EUR Acc	15.756	16.824
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	238.956	348.488
I alt	264.806	379.808

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	105	46
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.697	19.401
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.482	473
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-51	-68
Renter i alt	18.233	19.852
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-39.835	-18.031
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-162	-305
Obligationer i alt	-39.997	-18.336
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-55	-19
Afledte finansielle instrumenter i alt	-55	-19
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	6	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	0
Handelsomkostninger drift	5	1

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	583	647
Investeringsforvaltning	1.472	1.675
Distribution, markedsføring og formidling	49	72
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.104	2.394
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	275	-109
Skat i alt	275	-109
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	379.808	364.711
Emissioner i året	3.051	23.965
Indløsninger i året	-93.878	-8.092
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	241	58
Overført fra resultatopgørelsen	-24.416	-834
Investorenes formue ultimo	264.806	379.808
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,48 %	82,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,52 %	10,68 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,00 %	93,14 %
Andre aktiver/anden gæld	4,00 %	6,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	33,89 %	28,04 %
Obligationer 4-6 år	22,63 %	40,25 %
Obligationer 2-4 år	24,44 %	16,37 %
Obligationer 0-2 år	15,03 %	8,48 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,00 %	6,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	11,08 %	9,32 %
Malaysia	10,60 %	5,45 %
Brasilien	10,41 %	8,09 %
Thailand	9,75 %	5,23 %
Sydafrika	9,25 %	7,73 %
Indonesien	8,80 %	7,79 %
Supranationale	6,43 %	1,20 %
Tjekkiet	4,92 %	7,20 %
Øvrige	24,76 %	41,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,00 %	6,86 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforetninger		
Valuta		
Tjekkiske koruna (CZK)	0	-5.652
Euro (EUR)	0	-3.675
Ungarske forint (HUF)	0	3.684
Polske zloty (PLN)	0	5.660

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-888	-275	-2.231	4.443	-1.524
Investorerens formue	10.094	14.496	22.483	29.904	32.869
Cirkulerende andele nominelt	6.516	8.717	13.442	16.678	21.089
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	87.560	117.147	180.527	223.130	282.539
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,50	16,64	16,73	17,94	15,59
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-6,84 %	-0,48 %	-6,79 %	15,05 %	-3,68 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,90 %	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %
Omkostningsprocent	1,12 %	1,12 %	1,14 %	1,16 %	1,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,07	0,09	0,34	0,35	0,18
Standardafvigelse (5 år)	9,71	9,28	10,02	9,48	9,48

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-754	-82
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-134	-193
Nettoresultat i alt	-888	-275
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	31	42
Investeringsforvaltning	54	79
Distribution, markedsføring og formidling	49	72
Omkostninger (klassespecifik) i alt	134	193
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-888	-275
I alt disponeret	-888	-275
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	20	29
Mellemværende vedr. handelsafvikling	114	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	134	29

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	8.717	13.442
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-2	-12
Emissioner i året	6	227
Indløsninger i året	-2.205	-4.940
Cirkulerende andele i alt	6.516	8.717
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	14.496	22.483
Emissioner i året	10	375
Indløsninger i året	-3.534	-8.092
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	10	5
Overført fra resultatopgørelsen	-888	-275
Investorerens formue ultimo	10.094	14.496

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.086	-31	-20.165	61.905	-92.103
Investorerens formue	15.756	16.824	16.855	192.460	508.117
Cirkulerende andele nominelt	10.004	10.005	10.013	99.652	302.676
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.241	1.241	1.241	13.232	40.456
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.707,41	1.823,32	1.824,81	1.946,49	1.683,06
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-6,37 %	0,01 %	-6,34 %	15,65 %	-3,18 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,90 %	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,63 %	0,65 %	0,63 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,02	0,15	0,39	0,43	0,24
Standardafvigelse (5 år)	9,71	9,28	10,01	9,40	9,37

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-983	75
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-103	-106
Nettoresultat i alt	-1.086	-31
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	29	29
Investeringsforvaltning	74	77
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	103	106
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-1.086	-31
I alt disponeret	-1.086	-31
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	11	11
Anden gæld (klassespecifik) i alt	11	11

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.005	10.013
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-1	64
Emissioner i året	0	17
Indløsninger i året	0	-89
Cirkulerende andele i alt	10.004	10.005
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	16.824	16.855
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	18	0
Overført fra resultatopgørelsen	-1.086	-31
Investorerens formue ultimo	15.756	16.824

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-22.442	-528	-22.611	53.747	-17.823
Investorerens formue	238.956	348.488	325.373	473.560	282.674
Cirkulerende andele nominelt	216.371	295.442	275.396	374.307	258.695
Antal cirkulerende andele i stk.	2.163.710	2.954.418	2.753.958	3.743.067	2.586.951
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,44	117,95	118,15	126,52	109,27
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,39 %	-0,07 %	-6,70 %	15,78 %	-2,98 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,91 %	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,63 %	0,66 %	0,63 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,02	0,15	0,39	0,58	0,45
Standardafvigelse (5 år)	9,71	9,28	10,01	7,59	8,19

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.582	1.569
Andre indtægter	8	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.868	-2.097
Nettoresultat i alt	-22.442	-528
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	524	577
Investeringsforvaltning	1.344	1.520
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.868	2.097
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-22.442	-528
I alt disponeret	-22.442	-528
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	161	229
Anden gæld (klassespecifik) i alt	161	229

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	295.442	275.396
Emissioner i året	2.650	20.046
Indløsninger i året	-81.721	0
Cirkulerende andele i alt	216.371	295.442
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	348.488	325.373
Emissioner i året	3.041	23.590
Indløsninger i året	-90.344	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	213	53
Overført fra resultatopgørelsen	-22.442	-528
Investorerens formue ultimo	238.956	348.488

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Mix KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-14,81 %	-13,22 %	-2,22 %	-2,27 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-14,29 %	-13,22 %	-1,69 %	-2,27 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-80.520	-18.455	-22.452	115.777	-71.187
Investorenes formue	411.467	597.260	859.222	1.020.071	987.968

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	26.891	36.654
	Renter og udbytter i alt	26.891	36.654
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-82.124	-23.646
2.	Afledte finansielle instrumenter	-19.542	-22.111
	Valutakonti	122	-37
3.	Handelsomkostninger drift	-24	-43
	Kursgevinster og -tab i alt	-101.568	-45.837
	Andre indtægter	23	0
	Indtægter i alt	-74.654	-9.183
4.	Administrationsomkostninger	-5.602	-8.859
	Resultat før skat	-80.256	-18.042
5.	Skat	-264	-413
	Årets nettoresultat	-80.520	-18.455

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.611	8.486
	Likvide midler i alt	16.611	8.486
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	342.318	538.507
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.879	42.821
	Obligationer i alt	387.197	581.328
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	905	1.735
	Afledte finansielle instrumenter i alt	905	1.735
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.499	9.277
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	262	20.200
	Andre aktiver i alt	7.761	29.477
	AKTIVER I ALT	412.474	621.026
	PASSIVER		
6.	Investorenes formue ¹⁾	411.467	597.260
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	181	155
	Afledte finansielle instrumenter i alt	181	155
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	826	1.351
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	22.260
	Anden gæld i alt	826	23.611
	PASSIVER I ALT	412.474	621.026
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande Mix A DKK	405.457	589.488
	HøjrenteLande Mix W DKK d	6.010	7.772
	I alt	411.467	597.260

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	155	26
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.543	35.993
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.248	696
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-55	-61
Renter i alt	26.891	36.654
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-82.439	-23.440
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	315	-206
Obligationer i alt	-82.124	-23.646
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-17.702	-20.504
Renteterminforretninger/futures m.m.	-1.840	-1.607
Afledte finansielle instrumenter i alt	-19.542	-22.111
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	24	45
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
Handelsomkostninger drift	24	43
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.096	1.596
Investeringsforvaltning	2.119	3.230
Distribution, markedsføring og formidling	2.387	4.033
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.602	8.859

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	264	413
Skat i alt	264	413
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	597.260	859.222
Emissioner i året	3.820	28.542
Indløsninger i året	-93.739	-248.422
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	348	934
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.282	-24.682
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	580	121
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.534	16.282
Overført fra resultatopgørelsen	-94.054	-34.737
Investorenes formue ultimo	411.467	597.260
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	26.946	36.836
Ikke-refunderbar renteskat	-264	-413
Kursgevinst til udlodning	-74.295	-29.385
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.019	949
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-41.594	7.987
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Mix A DKK	-40.987	7.401
HøjrenteLande Mix W DKK d	-607	97
Til udlodning i alt	-41.594	7.498
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,19 %	90,16 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,91 %	7,17 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,18 %	0,27 %
	94,28 %	97,60 %
Andre aktiver/anden gæld	5,72 %	2,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	38,45 %	38,83 %
Obligationer 4-6 år	24,39 %	36,39 %
Obligationer 2-4 år	18,12 %	15,13 %
Obligationer 0-2 år	13,14 %	6,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,90 %	2,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	9,89 %	8,58 %
Sydafrika	6,58 %	6,50 %
Indonesien	6,47 %	7,18 %
Brasilien	6,02 %	6,26 %
Malaysia	5,25 %	3,56 %
Thailand	4,98 %	3,23 %
Colombia	4,78 %	4,15 %
Peru	3,94 %	3,64 %
Øvrige	46,18 %	54,23 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,90 %	2,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	10.928	11.361
I alt	10.928	11.361
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-4.046	-9.312
I alt	-4.046	-9.312
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-161.587	-187.970
Danske kroner (DKK)	161.825	189.236
Tjekkiske koruna (CZK)	0	-5.861
Euro (EUR)	0	-3.922
Ungarske forint (HUF)	0	3.820
Polske zloty (PLN)	0	5.984
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-79.431	-17.327	-21.708	111.288	-68.897
Investorenes formue	405.457	589.488	813.517	974.590	950.621
Cirkulerende andele nominelt	667.069	803.650	1.053.040	1.184.423	1.235.846
Antal cirkulerende andele i stk.	6.670.683	8.036.494	10.530.403	11.844.235	12.358.463
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	60,78	73,35	77,25	82,28	76,92
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	2,20	3,70	3,60
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,81 %	-2,22 %	-1,79 %	12,08 %	-6,43 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,22 %	-2,27 %	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %
Omkostningsprocent	1,21 %	1,27 %	1,31 %	1,32 %	1,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,28	0,13	0,39	0,42	0,21
Standardafvigelse (5 år)	10,11	8,70	9,23	7,20	7,29

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-73.894	-8.561
Andre indtægter	22	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.559	-8.766
Nettoresultat i alt	-79.431	-17.327
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.084	1.566
Investeringsforvaltning	2.088	3.167
Distribution, markedsføring og formidling	2.387	4.033
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.559	8.766
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.341	16.073
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	13.341	16.073
Overført til formuen	-92.772	-33.400
I alt disponeret	-79.431	-17.327
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	226
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-57
Andel af fællesindtægter	-40.987	7.401
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-40.987	7.570
Administrationsomkostninger til modregning	0	-8.766
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	1.237
Administrationsomkostninger i alt	0	-7.529
Til rådighed for udlodning brutto	-40.987	41
Frivillig udlodning	54.328	16.032
Til rådighed for udlodning	13.341	16.073

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	820	1.339
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.193
Anden gæld (klassespecifik) i alt	820	3.532
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	803.650	1.053.040
Emissioner i året	5.419	37.031
Indløsninger i året	-142.000	-286.421
Cirkulerende andele i alt	667.069	803.650
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	589.488	813.517
Emissioner i året	3.738	27.005
Indløsninger i året	-93.190	-211.580
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	345	919
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.073	-23.167
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	580	121
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.341	16.073
Overført fra resultatopgørelsen	-92.772	-33.400
Investorenes formue ultimo	405.457	589.488

HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.089	-1.128	-744	4.489	-2.290
Investorerens formue	6.010	7.772	45.705	45.481	37.347
Cirkulerende andele nominelt	9.670	10.428	58.275	54.955	48.213
Antal cirkulerende andele i stk.	96.708	104.286	582.749	549.546	482.133
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	62,14	74,51	78,43	82,76	77,46
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	2,60	3,50	4,20
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,29 %	-1,69 %	-1,14 %	12,79 %	-5,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,22 %	-2,27 %	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,68 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,22	0,2	0,44	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,10	8,68	9,21	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.048	-1.035
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-41	-93
Nettoresultat i alt	-1.089	-1.128
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	11	30
Investeringsforvaltning	30	63
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	41	93
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	193	209
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	193	209
Overført til formuen	-1.282	-1.337
I alt disponeret	-1.089	-1.128
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	53
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-46
Andel af fællesindtægter	-607	97
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-607	104
Administrationsomkostninger til modregning	0	-93
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	36
Administrationsomkostninger i alt	0	-57
Til rådighed for udlodning brutto	-607	47
Frivillig udlodning	800	162
Til rådighed for udlodning	193	209

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	4	5
Anden gæld (klassespecifik) i alt	4	5
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.428	58.275
Emissioner i året	114	2.034
Indløsninger i året	-872	-49.881
Cirkulerende andele i alt	9.670	10.428
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	7.772	45.705
Emissioner i året	82	1.537
Indløsninger i året	-549	-36.842
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	15
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-209	-1.515
Foreslået udlodning for regnskabsåret	193	209
Overført fra resultatopgørelsen	-1.282	-1.337
Investorerens formue ultimo	6.010	7.772

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc

DK0060792372
3. april 2017
Nej
USD
Nej
100
4
Nej
8

Afdelingens binavn

Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Fonden investerer med en aktiv ESG-tilgang, der inkluderer flere og strengere kriterier sammenlignet med en traditionel risikobaseret ESG-analyse

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-13,14 %	-15,48 %	-5,62 %	-4,47 %

Afdelingen gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-42.226	5.077	-9.793	25.907	-1.091
Investorerens formue	458.274	538.570	217.668	227.461	167.108

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	28.815	17.346
Renter og udbytter i alt	28.815	17.346
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-75.159	-15.583
2. Afledte finansielle instrumenter	5.368	4.790
Valutakonti	2.233	985
3. Handelsomkostninger drift	-50	-37
Kursgevinster og -tab i alt	-67.607	-9.845
Andre indtægter	12	0
Indtægter i alt	-38.780	7.501
4. Administrationsomkostninger	-3.229	-2.273
Resultat før skat	-42.009	5.228
5. Skat	-217	-151
Årets nettoresultat	-42.226	5.077

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.524	32.833
Likvide midler i alt	11.524	32.833
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	395.190	462.003
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.846	36.731
Obligationer i alt	439.036	498.734
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	55	143
Afledte finansielle instrumenter i alt	55	143
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.102	7.862
Mellemværende vedr. handelsafvikling	566	2.327
Andre aktiver i alt	8.668	10.189
AKTIVER I ALT	459.283	541.899
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	458.274	538.570
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	607	860
Afledte finansielle instrumenter i alt	607	860
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	290	347
Mellemværende vedr. handelsafvikling	112	2.122
Anden gæld i alt	402	2.469
PASSIVER I ALT	459.283	541.899
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	458.274	538.570
I alt	458.274	538.570

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	152	20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.994	16.508
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.717	886
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-48	-68
Renter i alt	28.815	17.346
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-74.079	-16.372
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.080	789
Obligationer i alt	-75.159	-15.583
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	7.974	5.075
Renteterminforretninger/futures m.m.	-2.606	-285
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.368	4.790
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	50	39
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
Handelsomkostninger drift	50	37

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	918	646
Investeringsforvaltning	2.311	1.627
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.229	2.273
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	217	151
Skat i alt	217	151
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	538.570	217.668
Emissioner i året	32.805	314.679
Indløsninger i året	-71.243	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	368	1.146
Overført fra resultatopgørelsen	-42.226	5.077
Investorenes formue ultimo	458.274	538.570
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,23 %	85,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,57 %	6,82 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,12 %	-0,13 %
	95,68 %	92,47 %
Andre aktiver/anden gæld	4,32 %	7,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	41,03 %	40,80 %
Obligationer 4-6 år	24,63 %	25,67 %
Obligationer 2-4 år	16,42 %	15,09 %
Obligationer 0-2 år	13,72 %	11,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,20 %	7,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	10,47 %	10,51 %
Malaysia	8,61 %	5,77 %
Sydafrika	8,27 %	7,99 %
Indonesien	8,15 %	7,73 %
Brasilien	6,54 %	6,46 %
Colombia	5,25 %	4,90 %
Peru	5,05 %	4,00 %
Ungarn	4,72 %	0,85 %
Øvrige	38,74 %	44,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,20 %	7,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	23.088	22.449
I alt	23.088	22.449
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-9.893	-21.219
I alt	-9.893	-21.219
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	79.149	81.090
Euro (EUR)	-79.226	-84.439
Tjekkiske koruna (CZK)	0	-4.105
Ungarske forint (HUF)	0	2.679
Polske zloty (PLN)	0	4.204
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-42.226	5.077	-9.793	25.907	-1.091
Investorerens formue	458.274	538.570	217.668	227.461	167.108
Cirkulerende andele nominelt	533.343	471.901	180.001	196.971	163.646
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	663.435	721.535	295.885	295.885	250.685
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (USD)	99,14	114,13	120,90	115,48	102,12
Afkast i USD (pct.) ¹⁾	-13,14 %	-5,62 %	4,72 %	13,09 %	-5,67 %
Benchmarkafkast i USD (pct.)	-15,48 %	-4,47 %	4,63 %	13,81 %	-5,18 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,64 %	0,66 %	0,66 %	0,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,08	0,4	0,33	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,27	10,28	10,31	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-39.009	7.350
Andre indtægter	12	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.229	-2.273
Nettoresultat i alt	-42.226	5.077
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	918	646
Investeringsforvaltning	2.311	1.627
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.229	2.273
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-42.226	5.077
I alt disponeret	-42.226	5.077
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skuldige omkostninger	289	341
Anden gæld (klassespecifik) i alt	289	341

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	471.901	180.001
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	41.399	13.515
Emissioner i året	20.043	278.385
Cirkulerende andele i alt	533.343	471.901
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	538.570	217.668
Emissioner i året	32.805	314.679
Indløsninger i året	-71.243	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	368	1.146
Overført fra resultatopgørelsen	-42.226	5.077
Investorerens formue ultimo	458.274	538.570

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Currency Bonds KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	-4,91 %	-5,91 %	1,28 %	-1,90 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-4,46 %	-5,91 %	1,91 %	-1,90 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-17.242	6.106	-84.007	103.949	-23.260
Investorenes formue	291.579	410.299	647.845	938.661	1.112.771

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	14.706	23.204
Renter og udbytter i alt	14.706	23.204
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-27.923	-9.513
2. Afledte finansielle instrumenter	-75	-15
Valutakonti	-183	-920
3. Handelsomkostninger drift	1	0
Kursgevinster og -tab i alt	-28.180	-10.448
Andre indtægter	17	0
Indtægter i alt	-13.457	12.756
4. Administrationsomkostninger	-3.754	-6.532
Resultat før skat	-17.211	6.224
5. Skat	-31	-118
Årets nettoresultat	-17.242	6.106

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.455	6.795
Likvide midler i alt	4.455	6.795
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	225.551	352.254
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	60.272	44.172
Obligationer i alt	285.823	396.426
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	9
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	9
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.319	8.032
Andre aktiver i alt	5.319	8.032
AKTIVER I ALT	295.597	411.262
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	291.579	410.299
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	545	963
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.473	0
Anden gæld i alt	4.018	963
PASSIVER I ALT	295.597	411.262
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	269.037	387.136
HøjrenteLande Valuta W DKK	22.542	23.163
I alt	291.579	410.299

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	71	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.986	21.636
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.685	1.579
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-36	-42
Renter i alt	14.706	23.204
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-27.867	-8.418
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-56	-1.095
Obligationer i alt	-27.923	-9.513
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-75	-15
Afledte finansielle instrumenter i alt	-75	-15
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	-1	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger drift	-1	0
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	781	1.138
Investeringsforvaltning	1.611	2.399
Distribution, markedsføring og formidling	1.362	2.995
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.754	6.532

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	31	118
Skat i alt	31	118
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	410.299	647.845
Emissioner i året	6.046	12.874
Indløsninger i året	-107.759	-257.040
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	235	514
Overført fra resultatopgørelsen	5.628	21.829
Overført til udlodning til næste år	-22.870	-15.723
Investorenes formue ultimo	291.579	410.299
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
6a. Renter		
Renter	14.742	23.391
Ikke-refunderbar renteskat	-31	-118
Kursgevinst til udlodning	-32.240	-35.994
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.601	3.699
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-12.928	-9.022
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-11.930	-8.514
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-998	-508
Til udlodning i alt	-12.928	-9.022
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Højrentelande Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,35 %	85,85 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,68 %	10,77 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,03 %	96,62 %
Andre aktiver/anden gæld	1,97 %	3,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 4-6 år	0,40 %	0,00 %
Obligationer 2-4 år	33,82 %	26,37 %
Obligationer 0-2 år	63,81 %	70,25 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97 %	3,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på lande		
Supranationale	19,58 %	18,12 %
Mexico	11,31 %	9,33 %
Malaysia	10,72 %	5,46 %
Brasilien	10,66 %	8,64 %
Sydafrika	9,87 %	7,73 %
Thailand	9,81 %	5,23 %
Tyskland	6,44 %	0,00 %
Tjekkiet	5,00 %	7,75 %
Øvrige	14,64 %	34,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97 %	3,38 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Tjekkiske koruna (CZK)	0	-6.575
Euro (EUR)	0	-2.962
Ungarske forint (HUF)	0	3.886
Polske zloty (PLN)	0	5.660

HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-16.107	5.860	-83.605	103.107	-23.045
Investorenes formue	269.037	387.136	636.900	936.826	1.101.229
Cirkulerende andele nominelt	271.039	370.877	617.987	806.690	1.047.120
Antal cirkulerende andele i stk.	2.710.398	3.708.780	6.179.872	8.066.890	10.471.195
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	99,26	104,38	103,06	116,13	105,17
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	2,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,91 %	1,28%	-9,48 %	10,43 %	-1,79 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,91 %	-1,90%	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %
Omkostningsprocent	1,10 %	1,27%	1,34 %	1,30 %	1,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,12	-0,02	0,21	0,36	0,20
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,22	7,72	7,70	7,47

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.531	12.300
Andre indtægter	16	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.592	-6.440
Nettoresultat i alt	-16.107	5.860
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	736	1.111
Investeringsforvaltning	1.494	2.334
Distribution, markedsføring og formidling	1.362	2.995
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.592	6.440
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-21.885	-15.327
Til rådighed for udlodning	-21.885	-15.327
Overført til formuen	5.778	21.187
I alt disponeret	-16.107	5.860
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-15.327	-12.269
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.372	5.456
Andel af fællesindtægter	-11.930	-8.514
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-21.885	-15.327
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-21.885	-15.327

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	528	944
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.473	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	4.001	944
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	370.877	617.987
Emissioner i året	0	129
Indløsninger i året	-99.838	-247.239
Cirkulerende andele i alt	271.039	370.877
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	387.136	636.900
Emissioner i året	0	136
Indløsninger i året	-102.210	-256.260
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	218	500
Overført fra resultatopgørelsen	5.778	21.187
Overført til udlodning til næste år	-21.885	-15.327
Investorenes formue ultimo	269.037	387.136

HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.135	246	-402	842	-215
Investorerens formue	22.542	23.163	10.945	1.835	11.542
Cirkulerende andele nominelt	22.093	21.690	10.445	1.557	10.873
Antal cirkulerende andele i stk.	220.921	216.896	104.445	15.569	108.731
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,04	106,80	104,80	117,88	106,15
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	2,90	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,46 %	1,91 %	-8,88 %	11,05 %	-1,08 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,91 %	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,64 %	0,63 %	0,71 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,04	0,06	0,27	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,21	7,70	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-973	338
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-162	-92
Nettoresultat i alt	-1.135	246
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	45	27
Investeringsforvaltning	117	65
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	162	92
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-985	-396
Til rådighed for udlodning	-985	-396
Overført til formuen	-150	642
I alt disponeret	-1.135	246
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-396	-214
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	409	326
Andel af fællesindtægter	-998	-508
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-985	-396
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-985	-396
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	14	13
Anden gæld (klassespecifik) i alt	14	13

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	21.690	10.445
Emissioner i året	5.764	11.985
Indløsninger i året	-5.361	-740
Cirkulerende andele i alt	22.093	21.690
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	23.163	10.945
Emissioner i året	6.046	12.738
Indløsninger i året	-5.549	-780
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	14
Overført fra resultatopgørelsen	-150	642
Overført til udlodning til næste år	-985	-396
Investorerens formue ultimo	22.542	23.163

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	-6,47 %	-4,92 %	-0,66 %	-0,64 %
Korte Obligationer W DKK d	-6,46 %	-4,92 %	-0,60 %	-0,64 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-62.920	-5.298	3.452	9.400	6.208
Investorenes formue	1.653.087	846.713	782.033	1.665.225	1.567.000

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	14.480	5.291
	Renter og udbytter i alt	14.480	5.291
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-75.187	-9.109
	Kursgevinster og -tab i alt	-75.187	-9.109
	Indtægter i alt	-60.707	-3.818
3.	Administrationsomkostninger	-2.213	-1.480
	Årets nettoresultat	-62.920	-5.298

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.544	749
	Likvide midler i alt	1.544	749
5.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.621.488	833.096
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	11.028
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.284	0
	Obligationer i alt	1.642.772	844.124
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.057	2.160
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.414
	Andre aktiver i alt	9.057	3.574
	AKTIVER I ALT	1.653.373	848.447
	PASSIVER		
4.	Investorenes formue ^{*)}	1.653.087	846.713
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	286	318
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.416
	Anden gæld i alt	286	1.734
	PASSIVER I ALT	1.653.373	848.447
	^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Korte Obligationer A DKK	377.244	529.577
	Korte Obligationer W DKK d	1.275.843	317.136
	I alt	1.653.087	846.713

Korte Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.362	5.352
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	145	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	5	29
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-90
Renter i alt	14.480	5.291
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-74.566	-9.137
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-621	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	28
Obligationer i alt	-75.187	-9.109
3. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.404	857
Investeringsforvaltning	608	376
Distribution, markedsføring og formidling	201	247
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.213	1.480
4. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	846.713	782.033
Emissioner i året	1.154.912	258.508
Indløsninger i året	-281.933	-183.873
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	112	57
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.628	-4.713
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	831	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.389	4.628
Overført fra resultatopgørelsen	-78.309	-9.927
Investorenes formue ultimo	1.653.087	846.713

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
4a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	14.512	5.397
Kursgevinst til udlodning	-21.836	-7.031
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-17.327	-351
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-24.651	-1.985
Heraf til udlodning i:		
Korte Obligationer A DKK	-5.626	-1.242
Korte Obligationer W DKK d	-19.025	-743
Til udlodning i alt	-24.651	-1.985
5. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,38 %	98,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	1,30 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,38 %	99,69 %
Andre aktiver/anden gæld	0,62 %	0,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	9,83 %	12,17 %
Obligationer 4-6 år	14,17 %	9,98 %
Obligationer 2-4 år	24,95 %	35,13 %
Obligationer 0-2 år	50,43 %	42,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,62 %	0,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	85,81 %	66,11 %
Statsobligationer	4,03 %	26,61 %
Andre obligationer	9,54 %	6,97 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,62 %	0,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Korte Obligationer Etik		1.1 - 10.12.2021
Renter og udbytter		1.021
Kursgevinst og tab		-1.318
Administrationsomkostninger		-867
Skat		0
Udbetalt udbytte i perioden		-1.755
Emissioner i perioden		3.047
Indløsninger i perioden		-42.739
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62
Periodens nettoresultat		-1.164
Investorenes formue primo		146.879
Investorenes formue på fusionstidspunktet		104.330

Korte Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-30.202	-4.016	5.837	4.985	3.345
Investorenes formue	377.244	529.577	558.899	917.218	898.804
Cirkulerende andele nominelt	412.357	538.680	561.325	925.105	900.743
Antal cirkulerende andele i stk.	4.123.569	5.386.797	5.613.246	9.251.055	9.007.434
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	91,48	98,31	99,57	99,15	99,78
Udbytte pr. andel	0,80	0,50	0,60	0,80	1,20
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,47 %	-0,66 %	1,24 %	0,57 %	0,43 %
Benchmarkafkast (pct.)	-4,92 %	-0,64 %	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %
Omkostningsprocent	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,23 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,41	0,88	1,62	1,84	1,70
Standardafvigelse (5 år)	2,02	1,04	0,85	0,63	0,60

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-29.300	-2.892
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-902	-1.124
Nettoresultat i alt	-30.202	-4.016
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	479	618
Investeringsforvaltning	222	260
Distribution, markedsføring og formidling	201	247
Omkostninger (klassespecifik) i alt	902	1.125
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.490	2.693
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	3.490	2.693
Overført til formuen	-33.692	-6.710
I alt disponeret	-30.202	-4.017
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-37
Andel af fællesindtægter	-5.626	-1.242
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.626	-1.279
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-5.626	-1.279
Frivillig udlodning	9.116	3.972
Til rådighed for udlodning	3.490	2.693

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	99	274
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.414
Anden gæld (klassespecifik) i alt	99	1.688
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	538.680	561.325
Emissioner i året	21.300	145.988
Indløsninger i året	-147.623	-168.633
Cirkulerende andele i alt	412.357	538.680
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	529.577	558.899
Emissioner i året	20.022	143.717
Indløsninger i året	-139.644	-165.686
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	66	40
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.693	-3.368
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	118	-8
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.490	2.693
Overført fra resultatopgørelsen	-33.692	-6.710
Investorenes formue ultimo	377.244	529.577

Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-32.718	-1.282	-2.385	4.415	2.863
Investorerens formue	1.275.843	317.136	223.134	748.007	668.196
Cirkulerende andele nominelt	1.395.809	322.567	224.232	754.950	670.379
Antal cirkulerende andele i stk.	13.958.092	3.225.670	2.242.319	7.549.503	6.703.789
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	91,41	98,32	99,51	99,08	99,67
Udbytte pr. andel	0,80	0,60	0,60	0,80	1,20
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,46 %	-0,60 %	1,25 %	0,61 %	0,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	-4,92 %	-0,64 %	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %
Omkostningsprocent	0,17 %	0,15 %	0,23 %	0,18 %	0,20 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,39	0,92	1,62	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,02	1,04	0,84	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-31.407	-927
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.311	-355
Nettoresultat i alt	-32.718	-1.282
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	925	239
Investeringsforvaltning	386	116
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.311	355
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.899	1.935
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	11.899	1.935
Overført til formuen	-44.617	-3.217
I alt disponeret	-32.718	-1.282
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	22
Andel af fællesindtægter	-19.025	-743
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-19.025	-721
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-19.025	-721
Frivillig udlodning	30.924	2.656
Til rådighed for udlodning	11.899	1.935

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	184	41
Anden gæld (klassespecifik) i alt	184	41
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	322.567	224.232
Emissioner i året	1.219.427	116.805
Indløsninger i året	-146.185	-18.470
Cirkulerende andele i alt	1.395.809	322.567
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	317.136	223.134
Emissioner i året	1.134.890	114.791
Indløsninger i året	-142.289	-18.187
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	46	17
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.935	-1.345
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	713	8
Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.899	1.935
Overført fra resultatopgørelsen	-44.617	-3.217
Investorerens formue ultimo	1.275.843	317.136

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	3	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Danish Bonds KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	-10,35 %	-9,55 %	-2,54 %	-1,24 %
Danish Bonds B DKK d	-10,36 %	-9,55 %	-2,53 %	-1,24 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	-10,23 %	-9,55 %	-2,38 %	-1,24 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-519.734	-102.699	75.138	103.290	21.110
Investorenes formue	6.055.917	4.324.395	4.110.467	5.084.142	6.139.677

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	60.908	23.198
Renter og udbytter i alt	60.908	23.198
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-567.450	-113.387
3. Handelsomkostninger drift	0	-1
Kursgevinster og -tab i alt	-567.450	-113.388
Indtægter i alt	-506.542	-90.190
4. Administrationsomkostninger	-13.192	-12.509
Årets nettoresultat	-519.734	-102.699

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.292	108.893
Likvide midler i alt	3.292	108.893
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.951.585	4.173.372
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68.668	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	35.088
Obligationer i alt	6.020.253	4.208.460
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.036	8.786
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.361	6.973
Andre aktiver i alt	38.397	15.759
AKTIVER I ALT	6.061.942	4.333.112
PASSIVER		
5. Investorenes formue ^{*)}	6.055.917	4.324.395
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.663	1.744
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.362	6.973
Anden gæld i alt	6.025	8.717
PASSIVER I ALT	6.061.942	4.333.112
^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Mellemlange Obligationer A DKK	1.748.492	2.231.578
Danish Bonds B DKK d	9.270	18.874
Mellemlange Obligationer W DKK d	4.298.155	2.073.943
I alt	6.055.917	4.324.395

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		60.671	23.598
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		383	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere		17	93
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-163	-493
Renter i alt		60.908	23.198
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-565.959	-113.475
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-1.491	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere		0	88
Obligationer i alt		-567.450	-113.387
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		0	1
Handelsomkostninger drift		0	1
4. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		6.524	6.167
Investeringsforvaltning		4.887	4.101
Distribution, markedsføring og formidling		1.781	2.241
Omkostninger (klassespecifik) i alt		13.192	12.509
5. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		4.324.395	4.110.467
Emissioner i året		2.644.449	1.043.023
Indløsninger i året		-382.373	-713.019
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		213	130
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-10.994	-13.494
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-39	-13
Foreslået udlodning for regnskabsåret		58.208	1.362
Overført fra resultatopgørelsen		-577.942	-104.061
Investorenes formue ultimo		6.055.917	4.324.395
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		61.070	23.762
Kursgevinst til udlodning		-210.631	-37.270
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-58.430	-900
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		-207.991	-14.408
Heraf til udlodning i:			
Mellemlange Obligationer A DKK		-60.066	-7.437
Danish Bonds B DKK d		-319	-63
Mellemlange Obligationer W DKK d		-147.606	-6.908
Til udlodning i alt		-207.991	-14.408
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,41 %	96,51 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,81 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,41 %	97,32 %
Andre aktiver/anden gæld		0,59 %	2,68 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		35,90 %	50,00 %
Obligationer 4-6 år		14,08 %	3,79 %
Obligationer 2-4 år		15,55 %	14,45 %
Obligationer 0-2 år		33,87 %	29,07 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,59 %	2,68 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type			
Realkreditobligationer		86,53 %	71,90 %
Statsobligationer		5,52 %	18,87 %
Andre obligationer		7,35 %	6,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,59 %	2,68 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Lange Obligationer Etik			1.1 - 10.12.2021
Renter og udbytter			3.265
Kursgevinst og tab			-9.816
Administrationsomkostninger			-1.573
Skat			0
Udbetalt udbytte i perioden			-31.317
Emissioner i perioden			4.314
Indløsninger i perioden			-48.491
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			78
Periodens nettoresultat			-8.124
Investorenes formue primo			350.917
Investorenes formue på fusionstidspunktet			267.377

Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-216.670	-64.647	48.039	54.854	7.128
Investorenes formue	1.748.492	2.231.578	2.624.452	3.096.594	3.466.712
Cirkulerende andele nominelt	2.004.218	2.288.503	2.615.043	3.062.186	3.452.861
Antal cirkulerende andele i stk.	20.042.179	22.885.031	26.150.434	30.621.862	34.528.611
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,24	97,51	100,36	101,12	100,40
Udbytte pr. andel	0,70	0,20	0,30	2,50	0,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,35 %	-2,54 %	1,75 %	1,53 %	0,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,35 %	0,38 %	0,41 %	0,50 %	0,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,48	0,42	1,15	1,16	1,45
Standardafvigelse (5 år)	3,79	2,08	1,72	1,33	1,35

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-209.960	-55.996
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.710	-8.651
Nettoresultat i alt	-216.670	-64.647
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.000	4.148
Investeringsforvaltning	1.941	2.293
Distribution, markedsføring og formidling	1.769	2.210
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.710	8.651
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.167	4.577
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	15.167	4.577
Overført til formuen	-231.837	-69.224
I alt disponeret	-216.670	-64.647
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-28
Andel af fællesindtægter	-60.066	-7.437
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-60.066	-7.465
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-60.066	-7.465
Frivillig udlodning	75.233	12.042
Til rådighed for udlodning	15.167	4.577

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	823	1.303
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.361	6.973
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5.184	8.276
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.288.503	2.615.043
Emissioner i året	18.223	279.765
Indløsninger i året	-302.508	-606.305
Cirkulerende andele i alt	2.004.218	2.288.503
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.231.578	2.624.452
Emissioner i året	16.190	273.646
Indløsninger i året	-278.197	-594.141
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	95	76
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.577	-7.845
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	73	37
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.167	4.577
Overført fra resultatopgørelsen	-231.837	-69.224
Investorenes formue ultimo	1.748.492	2.231.578

Danish Bonds B DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.592	-1.691	1.920	3.665	470
Investorenes formue	9.270	18.874	139.242	225.876	228.875
Cirkulerende andele nominelt	10.803	19.656	140.978	226.793	231.214
Antal cirkulerende andele i stk.	1.080.191	1.965.511	14.097.751	22.679.280	23.121.389
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	8,58	9,60	9,88	9,96	9,90
Udbytte pr. andel	0,07	0,02	0,02	0,25	0,09
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,36 %	-2,53 %	1,73 %	1,53 %	0,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,37 %	0,36 %	0,46 %	0,49 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,47	0,42	0,80	1,17	-
Standardafvigelse (5 år)	3,78	2,08	1,92	1,33	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.546	-1.562
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-46	-129
Nettoresultat i alt	-1.592	-1.691
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	21	61
Investeringsforvaltning	13	37
Distribution, markedsføring og formidling	12	31
Omkostninger (klassespecifik) i alt	46	129
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	79	42
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	79	42
Overført til formuen	-1.671	-1.733
I alt disponeret	-1.592	-1.691
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-77
Andel af fællesindtægter	-319	-63
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-319	-140
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-319	-140
Frivillig udlodning	398	182
Til rådighed for udlodning	79	42

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	5	9
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5	9
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	19.656	140.978
Emissioner i året	0	78
Indløsninger i året	-8.853	-121.400
Cirkulerende andele i alt	10.803	19.656
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	18.874	139.242
Emissioner i året	0	74
Indløsninger i året	-7.971	-118.470
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	1
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-42	-282
Foreslået udlodning for regnskabsåret	79	42
Overført fra resultatopgørelsen	-1.671	-1.733
Investorenes formue ultimo	9.270	18.874

Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-301.472	-36.361	25.179	44.771	13.512
Investorerens formue	4.298.155	2.073.943	1.346.773	1.761.672	2.444.090
Cirkulerende andele nominelt	4.921.132	2.124.976	1.341.718	1.739.742	2.430.156
Antal cirkulerende andele i stk.	49.211.315	21.249.757	13.417.180	17.397.422	24.301.566
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,34	97,60	100,38	101,26	100,57
Udbytte pr. andel	0,80	0,30	0,40	2,80	1,10
Afkast (pct.) ^{*)}	-10,23 %	-2,38 %	1,93 %	1,79 %	0,53 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,22 %	0,21 %	0,23 %	0,24 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	0,52	1,26	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,79	2,09	1,72	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-295.036	-32.632
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-6.436	-3.729
Nettoresultat i alt	-301.472	-36.361
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.503	1.957
Investeringsforvaltning	2.933	1.772
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.436	3.729
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	42.962	-3.257
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	42.962	-3.257
Overført til formuen	-344.434	-33.104
I alt disponeret	-301.472	-36.361
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	627
Andel af fællesindtægter	-147.606	-6.908
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-147.606	-6.281
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-681
Administrationsomkostninger i alt	0	-681
Til rådighed for udlodning brutto	-147.606	-6.962
Frivillig udlodning	190.568	3.705
Til rådighed for udlodning	42.962	-3.257

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.361	6973
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	4.361	6973
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	827	395
Anden gæld (klassespecifik) i alt	827	395
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.124.976	1.341.718
Emissioner i året	2.899.647	783.678
Indløsninger i året	-103.491	-420
Cirkulerende andele i alt	4.921.132	2.124.976
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.073.943	1.346.773
Emissioner i året	2.628.259	769.303
Indløsninger i året	-96.205	-408
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	117	53
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-6.375	-5.367
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-112	-50
Foreslået udlodning for regnskabsåret	42.962	6.375
Overført fra resultatopgørelsen	-344.434	-42.736
Investorerens formue ultimo	4.298.155	2.073.943

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	3	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-10,42 %	-9,55 %	-2,47 %	-1,24 %
Danish Bonds B DKK Acc	-10,44 %	-9,55 %	-2,48 %	-1,24 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-10,30 %	-9,55 %	-2,33 %	-1,24 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-203.331	-21.302	11.738	15.756	3.825
Investorenes formue	3.748.809	865.000	699.279	795.274	947.320

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	27.697	4.848
	Renter og udbytter i alt	27.697	4.848
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-226.478	-23.745
3.	Handelsomkostninger drift	0	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	-226.478	-23.746
	Indtægter i alt	-198.781	-18.898
4.	Administrationsomkostninger	-4.550	-2.404
	Årets nettoresultat	-203.331	-21.302

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	657	21.498
	Likvide midler i alt	657	21.498
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.707.057	834.038
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.663	0
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	8.020
	Obligationer i alt	3.727.720	842.058
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.258	1.706
	Andre aktiver i alt	21.258	1.706
	AKTIVER I ALT	3.749.635	865.262
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	3.748.809	865.000
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	791	262
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	35	0
	Anden gæld i alt	826	262
	PASSIVER I ALT	3.749.635	865.262
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	199.329	255.133
	Danish Bonds B DKK Acc	47.096	58.002
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc	3.502.384	551.865
	I alt	3.748.809	865.000

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.701	4.936
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	4	21
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-55	-109
Renter i alt	27.697	4.848
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-226.389	-23.765
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-89	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	20
Obligationer i alt	-226.478	-23.745
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	1
Handelsomkostninger drift	0	1
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.387	1.175
Investeringsforvaltning	1.932	864
Distribution, markedsføring og formidling	231	365
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.550	2.404
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	865.000	699.279
Emissioner i året	3.151.102	341.014
Indløsninger i året	-64.032	-154.214
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	70	223
Overført fra resultatopgørelsen	-203.331	-21.302
Investorenes formue ultimo	3.748.809	865.000
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44 %	96,42 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,93 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,44 %	97,35 %
Andre aktiver/anden gæld	0,56 %	2,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	35,63 %	50,88 %
Obligationer 4-6 år	15,33 %	3,23 %
Obligationer 2-4 år	12,45 %	12,40 %
Obligationer 0-2 år	36,03 %	30,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %	2,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	86,52 %	70,35 %
Statsobligationer	5,68 %	19,33 %
Andre obligationer	7,24 %	7,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %	2,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-24.417	-8.951	6.594	6.856	1.070
Investorenes formue	199.329	255.133	386.353	435.715	435.086
Cirkulerende andele nominelt	212.506	243.643	359.829	412.595	418.141
Antal cirkulerende andele i stk.	2.125.055	2.436.425	3.598.285	4.125.949	4.181.411
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,80	104,72	107,37	105,60	104,05
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,42 %	-2,47 %	1,67 %	1,49 %	0,27 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,35 %	0,36 %	0,41 %	0,49 %	0,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,48	0,42	1,14	1,14	1,46
Standardafvigelse (5 år)	3,81	2,07	1,73	1,35	1,35

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.659	-7.797
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-758	-1.154
Nettoresultat i alt	-24.417	-8.951
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	357	529
Investeringsforvaltning	219	321
Distribution, markedsføring og formidling	182	304
Omkostninger (klassespecifik) i alt	758	1.154
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-24.417	-8.951
I alt disponeret	-24.417	-8.951

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	90	124
Anden gæld (klassespecifik) i alt	90	124
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	243.643	359.829
Emissioner i året	13.295	5.171
Indløsninger i året	-44.432	-121.357
Cirkulerende andele i alt	212.506	243.643
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	255.133	386.353
Emissioner i året	12.805	5.464
Indløsninger i året	-44.203	-127.828
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	11	95
Overført fra resultatopgørelsen	-24.417	-8.951
Investorenes formue ultimo	199.329	255.133

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-5.782	-1.701	1.278	1.462	288
Investorerens formue	47.096	58.002	70.739	93.593	99.207
Cirkulerende andele nominelt	15.723	17.342	20.626	27.734	29.837
Antal cirkulerende andele i stk.	1.572.310	1.734.200	2.062.591	2.773.399	2.983.740
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	29,95	33,44	34,30	33,75	33,25
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,44 %	-2,48 %	1,63 %	1,50 %	0,31 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,37 %	0,37 %	0,46 %	0,49 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,48	0,42	0,78	1,16	-
Standardafvigelse (5 år)	3,82	2,08	1,94	1,36	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.593	-1.471
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-189	-230
Nettoresultat i alt	-5.782	-1.701
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	87	106
Investeringsforvaltning	52	63
Distribution, markedsføring og formidling	50	61
Omkostninger (klassespecifik) i alt	189	230
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-5.782	-1.701
I alt disponeret	-5.782	-1.701

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	23	29
Anden gæld (klassespecifik) i alt	23	29
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	17.342	20.626
Emissioner i året	491	0
Indløsninger i året	-2.110	-3.284
Cirkulerende andele i alt	15.723	17.342
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	58.002	70.739
Emissioner i året	1.474	0
Indløsninger i året	-6.599	-11.054
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	18
Overført fra resultatopgørelsen	-5.782	-1.701
Investorerens formue ultimo	47.096	58.002

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLE TAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-173.132	-10.650	3.866	7.438	2.467
Investorerens formue	3.502.384	551.865	242.187	265.966	413.027
Cirkulerende andele nominelt	3.797.597	536.760	230.074	257.335	406.627
Antal cirkulerende andele i stk.	37.975.971	5.367.598	2.300.738	2.573.351	4.066.265
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,23	102,81	105,27	103,35	101,57
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,30 %	-2,33 %	1,85 %	1,75 %	0,57 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,55 %	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %
Omkostningsprocent	0,22 %	0,21 %	0,23 %	0,24 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	0,3	0,90	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,82	2,51	1,93	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-169.528	-9.630
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.604	-1.020
Nettoresultat i alt	-173.132	-10.650
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1942	540
Investeringsforvaltning	1662	480
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.604	1.020
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-173.132	-10.650
I alt disponeret	-173.132	-10.650

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	672	105
Anden gæld (klassespecifik) i alt	672	105
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	536.760	230.074
Emissioner i året	3.274.964	321.617
Indløsninger i året	-14.127	-14.931
Cirkulerende andele i alt	3.797.597	536.760
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	551.865	242.187
Emissioner i året	3.136.823	335.550
Indløsninger i året	-13.230	-15.332
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	58	110
Overført fra resultatopgørelsen	-173.132	-10.650
Investorerens formue ultimo	3.502.384	551.865

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-13,27 %	-11,52 %	3,11 %	3,47 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-12,76 %	-11,52 %	3,74 %	3,47 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-84.870	20.776	8.272	83.724	-55.093
Investorerens formue	537.142	650.697	660.769	669.106	799.451

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	27.030	27.567
	Renter og udbytter i alt	27.030	27.567
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-106.881	-283
	Valutakonti	-6	-10
3.	Handelsomkostninger drift	-101	-249
	Kursgevinster og -tab i alt	-106.988	-542
	Andre indtægter	12	0
	Indtægter i alt	-79.946	27.025
4.	Administrationsomkostninger	-4.909	-6.249
	Resultat før skat	-84.855	20.776
5.	Skat	-15	0
	Årets nettoresultat	-84.870	20.776

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.268	3.688
	Likvide midler i alt	6.268	3.688
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.081	5.978
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	518.072	632.684
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	4
	Obligationer i alt	523.157	638.666
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.405	9.342
	Andre aktiver i alt	8.405	9.342
	AKTIVER I ALT	537.830	651.696
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	537.142	650.697
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	688	999
	Anden gæld i alt	688	999
	PASSIVER I ALT	537.830	651.696
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	328.163	465.603
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	208.979	185.094
	I alt	537.142	650.697

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	36	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	343	371
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.682	27.268
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-31	-72
Renter i alt	27.030	27.567
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-192	171
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-106.689	-454
Obligationer i alt	-106.881	-283
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	123	308
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-22	-59
Handelsomkostninger drift	101	249
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.108	1.282
Investeringsforvaltning	2.019	2.275
Distribution, markedsføring og formidling	1.782	2.692
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.909	6.249
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	15	0
Skat i alt	15	0
6. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	650.697	660.769
Emissioner i året	65.901	74.481
Indløsninger i året	-62.754	-100.189
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	141	71
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-31.960	-5.191
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-13	-20
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	31.960
Overført fra resultatopgørelsen	-81.517	-11.438
Overført til udlodning til næste år	-3.353	254
Investorerens formue ultimo	537.142	650.697

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	27.020	27.689
Ikke-refunderbar renteskat	-15	0
Kursgevinst til udlodning	-30.319	10.560
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-279	-201
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-3.593	38.048
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-2.196	27.236
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-1.397	10.812
Til udlodning i alt	-3.593	38.048
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,40 %	98,15 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,40 %	98,15 %
Andre aktiver/anden gæld	2,60 %	1,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,73 %	15,83 %
Holland	11,98 %	11,32 %
Tyskland	11,08 %	13,00 %
Italien	10,35 %	10,69 %
England	8,13 %	7,25 %
USA	7,18 %	7,06 %
Spanien	7,01 %	5,88 %
Luxembourg	5,28 %	6,56 %
Øvrige	18,66 %	20,56 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	1,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	26,83 %	26,55 %
Cyklisk forbrug	20,57 %	19,60 %
Finans	14,87 %	16,14 %
Kommunikation	11,29 %	10,90 %
Industri	9,21 %	8,96 %
Råvarer	8,85 %	10,26 %
Forsyning	3,25 %	1,93 %
Energi	2,53 %	3,81 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	1,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-57.456	15.740	5.902	72.743	-49.035
Investorerens formue	328.163	465.603	543.528	593.210	695.273
Cirkulerende andele nominelt	455.147	533.846	638.060	701.348	894.958
Antal cirkulerende andele i stk.	4.551.467	5.338.457	6.380.602	7.013.475	8.949.578
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	72,10	87,22	85,18	84,58	77,69
Udbytte pr. andel	0,00	4,10	0,60	0,40	2,30
Afkast (pct.) ^{*)}	-13,27 %	3,11 %	1,19 %	12,14 %	-5,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	1,05 %	1,11 %	1,13 %	1,17 %	1,19 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,34	0,43	0,69	0,06
Standardafvigelse (5 år)	11,21	9,64	9,88	4,53	4,41

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-53.554	21.226
Andre indtægter	9	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-3.911	-5.486
Nettoresultat i alt	-57.456	15.740
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	820	1.060
Investeringsforvaltning	1.309	1.734
Distribution, markedsføring og formidling	1.782	2.692
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.911	5.486
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	21.888
Overført til udlodning næste år	-1.967	243
Til rådighed for udlodning	-1.967	22.131
Overført til formuen	-55.489	-6.391
I alt disponeret	-57.456	15.740
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	243	38
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-14	-6
Andel af fællesindtægter	-2.196	27.236
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.967	27.268
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.486
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	349
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.137
Til rådighed for udlodning	-1.967	22.131

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	587	909
Mellemværende vedr. handelsafvikling	712	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.299	909
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	533.846	638.060
Emissioner i året	3.138	5.058
Indløsninger i året	-81.837	-109.272
Cirkulerende andele i alt	455.147	533.846
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	465.603	543.528
Emissioner i året	2.591	4.327
Indløsninger i året	-60.857	-94.259
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	87	65
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-21.888	-3.828
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	83	30
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	21.888
Overført fra resultatopgørelsen	-55.489	-6.391
Overført til udlodning til næste år	-1.967	243
Investorerens formue ultimo	328.163	465.603

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-27.414	5.036	2.370	10.981	-6.058
Investorenes formue	208.979	185.094	117.241	75.896	104.178
Cirkulerende andele nominelt	287.164	209.838	136.289	88.947	132.956
Antal cirkulerende andele i stk.	2.871.647	2.098.386	1.362.890	889.466	1.329.559
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	72,77	88,21	86,02	85,33	78,36
Udbytte pr. andel	0,00	4,80	1,00	0,80	2,70
Afkast (pct.) ^{*)}	-12,76 %	3,74 %	1,76 %	12,71 %	-5,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,49 %	0,49 %	0,57 %	0,63 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,01	0,39	0,44	-	-
Standardafvigelse (5 år)	11,19	9,62	9,21	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-26.421	5.800
Andre indtægter	4	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-997	-764
Nettoresultat i alt	-27.414	5.036
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	288	222
Investeringsforvaltning	709	542
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	997	764
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	10.072
Overført til udlodning næste år	-1.386	11
Til rådighed for udlodning	-1.386	10.083
Overført til formuen	-26.028	-5.047
I alt disponeret	-27.414	5.036
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	11	116
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	63
Andel af fællesindtægter	-1.397	10.812
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-1.386	10.991
Administrationsomkostninger til modregning	0	-764
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-144
Administrationsomkostninger i alt	0	-908
Til rådighed for udlodning	-1.386	10.083

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	712	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	712	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	100	87
Anden gæld (klassespecifik) i alt	100	87
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	209.838	136.289
Emissioner i året	80.026	80.445
Indløsninger i året	-2.700	-6.896
Cirkulerende andele i alt	287.164	209.838
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	185.094	117.241
Emissioner i året	63.310	70.154
Indløsninger i året	-1.897	-5.930
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	54	6
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-10.072	-1.363
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-96	-50
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	10.072
Overført fra resultatopgørelsen	-26.028	-5.047
Overført til udlodning til næste år	-1.386	11
Investorenes formue ultimo	208.979	185.094

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Mærkedføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-13,01 %	-11,52 %	2,89 %	3,47 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-12,46 %	-11,52 %	3,54 %	3,47 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-130.181	34.997	51.306	53.032	-28.217
Investorerens formue	909.165	1.043.252	1.033.882	458.529	442.518

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	43.942	42.821
	Renter og udbytter i alt	43.942	42.821
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-168.867	-1.513
	Valutakonti	-8	-27
3.	Handelsomkostninger drift	-65	-374
	Kursgevinster og -tab i alt	-168.940	-1.914
	Andre indtægter	14	0
	Indtægter i alt	-124.984	40.907
4.	Administrationsomkostninger	-5.175	-5.910
	Resultat før skat	-130.159	34.997
5.	Skat	-22	0
	Årets nettoresultat	-130.181	34.997

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.793	3.002
	Likvide midler i alt	11.793	3.002
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.697	9.709
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	875.395	1.017.115
	Obligationer i alt	884.092	1.026.824
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.841	14.115
	Andre aktiver i alt	13.841	14.115
	AKTIVER I ALT	909.726	1.043.941
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	909.165	1.043.252
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	561	689
	Anden gæld i alt	561	689
	PASSIVER I ALT	909.726	1.043.941
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	87.749	121.382
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	821.416	921.870
	I alt	909.165	1.043.252

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	68	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	557	625
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.366	42.317
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-49	-121
Renter i alt	43.942	42.821
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-307	252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-168.560	-1.765
Obligationer i alt	-168.867	-1.513
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	75	402
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-28
Handelsomkostninger drift	65	374
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.347	1.489
Investeringsforvaltning	3.293	3.639
Distribution, markedsføring og formidling	535	782
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.175	5.910
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	22	0
Skat i alt	22	0
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.043.252	1.033.882
Emissioner i året	16.003	26.036
Indløsninger i året	-19.962	-51.782
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	53	119
Overført fra resultatopgørelsen	-130.181	34.997
Investorenes formue ultimo	909.165	1.043.252
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,24 %	98,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,24 %	98,43 %
Andre aktiver/anden gæld	2,76 %	1,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,43 %	15,97 %
Holland	12,08 %	11,33 %
Tyskland	11,07 %	13,05 %
Italien	10,45 %	10,83 %
England	8,22 %	7,51 %
USA	7,26 %	7,28 %
Spanien	6,93 %	5,76 %
Luxembourg	5,21 %	6,56 %
Øvrige	18,59 %	20,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,76 %	1,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,02 %	27,42 %
Cyklisk forbrug	20,31 %	19,65 %
Finans	14,68 %	16,17 %
Kommunikation	11,44 %	10,93 %
Industri	9,54 %	8,95 %
Råvarer	9,03 %	10,30 %
Forsyning	3,14 %	1,94 %
Energi	2,09 %	3,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,76 %	1,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-14.815	4.370	2.136	17.692	-11.257
Investorenes formue	87.749	121.382	168.792	152.940	156.835
Cirkulerende andele nominelt	58.492	70.404	100.733	92.333	106.043
Antal cirkulerende andele i stk.	584.919	704.040	1.007.325	923.327	1.060.431
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	150,02	172,41	167,56	165,64	147,90
Afkast (pct.) ¹⁾	-13,01 %	2,89 %	1,16 %	12,00 %	-5,70 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	1,10 %	1,12 %	1,11 %	1,15 %	1,18 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,34	0,43	0,74	0,16
Standardafvigelse (5 år)	10,96	9,39	9,64	4,56	4,36

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-13.734	5.914
Andre indtægter	2	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.083	-1.544
Nettoresultat i alt	-14.815	4.370
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	201	277
Investeringsforvaltning	347	485
Distribution, markedsføring og formidling	535	782
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.083	1.544
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-14.815	4.370
I alt disponeret	-14.815	4.370

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	168	247
Anden gæld (klassespecifik) i alt	168	247
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	70.404	100.733
Emissioner i året	720	0
Indløsninger i året	-12.632	-30.329
Cirkulerende andele i alt	58.492	70.404
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	121.382	168.792
Emissioner i året	1.138	0
Indløsninger i året	-19.962	-51.782
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6	2
Overført fra resultatopgørelsen	-14.815	4.370
Investorenes formue ultimo	87.749	121.382

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-115.366	30.627	49.170	35.340	-16.960
Investorerens formue	821.416	921.870	865.090	305.589	285.683
Cirkulerende andele nominelt	732.980	720.312	699.863	251.670	265.174
Antal cirkulerende andele i stk.	7.329.801	7.203.118	6.998.630	2.516.703	2.651.739
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	112,07	127,98	123,61	121,42	107,73
Afkast (pct.) ¹⁾	-12,46 %	3,54 %	1,80 %	12,71 %	-5,08 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,49 %	0,49 %	0,47 %	0,51 %	0,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,01	0,41	0,50	1,12	0,76
Standardafvigelse (5 år)	10,95	9,38	9,62	3,97	4,20

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-111.288	34.993
Andre indtægter	14	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.092	-4.366
Nettoresultat i alt	-115.366	30.627
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.146	1.212
Investeringsforvaltning	2.946	3.154
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.092	4.366
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-115.366	30.627
I alt disponeret	-115.366	30.627
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	392	438
Anden gæld (klassespecifik) i alt	392	438

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	720.312	699.863
Emissioner i året	12.668	20.449
Cirkulerende andele i alt	732.980	720.312
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	921.870	865.090
Emissioner i året	14.865	26.036
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	47	117
Overført fra resultatopgørelsen	-115.366	30.627
Investorerens formue ultimo	821.416	921.870

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	-12,77 %	-11,52 %	2,87 %	3,47 %
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	-12,14 %	-11,52 %	3,57 %	3,47 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-248.542	28.791	16.771	13.635	-5.943
Investorenes formue	1.761.386	2.052.423	319.301	153.827	86.962

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	84.800	52.366
Renter og udbytter i alt	84.800	52.366
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-324.157	-16.577
2. Aktier	507	0
Valutakonti	-37	-135
3. Handelsomkostninger drift	-102	-272
Kursgevinster og -tab i alt	-323.789	-16.984
Andre indtægter	23	0
Indtægter i alt	-238.966	35.382
4. Administrationsomkostninger	-9.539	-6.591
Resultat før skat	-248.505	28.791
5. Skat	-37	0
Årets nettoresultat	-248.542	28.791

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	25.722	13.687
Likvide midler i alt	25.722	13.687
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.859	17.935
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.691.269	1.996.002
Obligationer i alt	1.710.128	2.013.937
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.403	26.529
Andre aktiver i alt	26.403	26.529
AKTIVER I ALT	1.762.253	2.054.153
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	1.761.386	2.052.423
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	866	1.728
Anden gæld i alt	866	1.728
PASSIVER I ALT	1.762.252	2.054.151
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	13.979	21.390
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	1.747.407	2.031.033
I alt	1.761.386	2.052.423

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	143	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.072	836
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.712	51.705
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-127	-175
Renter i alt	84.800	52.366
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-486	469
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-323.671	-17.046
Obligationer i alt	-324.157	-16.577
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	507	0
Aktier i alt	507	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	164	644
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-62	-372
Handelsomkostninger drift	102	272
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.048	1.897
Investeringsforvaltning	6.420	4.595
Distribution, markedsføring og formidling	71	99
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.539	6.591
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	37	0
Skat i alt	37	0
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.052.423	319.301
Emissioner i året	114.710	2.077.441
Indløsninger i året	-66.850	-364.612
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	573	2.000
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-90.921	-10.446
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-7	-52
Foreslået udlodning for regnskabsåret	68.664	90.921
Overført fra resultatopgørelsen	-318.216	-63.448
Overført til udlodning til næste år	1.010	1.318
Investorenes formue ultimo	1.761.386	2.052.423
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	84.809	52.568
Ikke-refunderbar renteskat	-37	0
Kursgevinst til udlodning	-6.534	7.730
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-397	40.836
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	77.841	101.134
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	619	1.070
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	77.222	100.064
Til udlodning i alt	77.841	101.134

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,09 %	98,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,09 %	98,12 %
Andre aktiver/anden gæld	2,91 %	1,88 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	18,02 %	16,35 %
Holland	12,35 %	11,64 %
Tyskland	11,09 %	12,39 %
Italien	11,05 %	11,22 %
USA	7,82 %	7,16 %
Spanien	6,75 %	5,26 %
England	6,74 %	8,40 %
Luxembourg	5,00 %	6,17 %
Øvrige	18,27 %	19,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,91 %	1,88 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,78 %	27,22 %
Cyklisk forbrug	18,29 %	19,30 %
Finans	14,83 %	16,85 %
Kommunikation	12,47 %	11,55 %
Industri	10,24 %	9,10 %
Råvarer	9,77 %	11,17 %
Forsyning	2,72 %	1,47 %
Energi	1,00 %	1,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,91 %	1,88 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Europæisk højrente Etik		1,1 - 10.12.2021
Renter og udbytter		15.038
Kursgevinst og tab		-2.058
Administrationsomkostninger		-3.390
Skat		0
Udbetalt udbytte i perioden		-42.271
Emissioner i perioden		13.294
Indløsninger i perioden		-164.459
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.000
Periodens nettoresultat		9.590
Investorenes formue primo		537.948
Investorenes formue på fusionstidspunktet		355.102

Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-2.363	277	-758	186
Investorerens formue	13.979	21.390	6.579	10.030
Cirkulerende andele nominelt	16.292	20.899	6.439	9.809
Antal cirkulerende andele i stk.	162.916	208.986	64.391	98.092
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	85,80	102,35	102,18	102,25
Udbytte pr. andel	2,70	4,00	2,70	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-12,77 %	2,87 %	1,70 %	2,25 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	1,91 %
Omkostningsprocent	1,08 %	1,25 %	1,22 %	0,31 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,23	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	12,93	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Første regnskabsperiode er 30. september 2019 – 31. december 2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.194	470
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-169	-193
Nettoresultat i alt	-2.363	277
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	43	36
Investeringsforvaltning	55	58
Distribution, markedsføring og formidling	71	99
Omkostninger (klassespecifik) i alt	169	193
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	440	833
Overført til udlodning næste år	16	0
Til rådighed for udlodning	456	833
Overført til formuen	-2.819	-556
I alt disponeret	-2.363	277
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	11
Andel af fællesindtægter	619	1.070
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	619	1.083
Administrationsomkostninger til modregning	-169	-193
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	6	-57
Administrationsomkostninger i alt	-163	-250
Til rådighed for udlodning	456	833

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	27	840
Anden gæld (klassespecifik) i alt	27	840
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	20.899	6.439
Emissioner i året	64	362.462
Indløsninger i året	-4.671	-348.002
Cirkulerende andele i alt	16.292	20.899
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	21.390	6.579
Emissioner i året	62	370.145
Indløsninger i året	-4.334	-355.390
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	5
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-833	-174
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	54	-52
Foreslået udlodning for regnskabsåret	440	833
Overført fra resultatopgørelsen	-2.819	-556
Overført til udlodning til næste år	16	0
Investorerens formue ultimo	13.979	21.390

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-246.179	28.514	17.529	13.449	-5.943
Investorenes formue	1.747.407	2.031.033	312.722	143.797	86.962
Cirkulerende andele nominelt	2.006.594	1.958.445	302.122	139.932	91.011
Antal cirkulerende andele i stk.	20.065.938	19.584.446	3.021.217	1.399.322	910.107
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,08	103,71	103,51	102,76	95,55
Udbytte pr. andel	3,40	4,60	3,40	1,70	3,40
Afkast (pct.) ¹⁾	-12,14 %	3,57 %	2,41 %	11,45 %	-5,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,52 %	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,52 %	0,49 %	0,50 %	0,50 %	0,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,01	0,54	0,26	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,34	10,88	11,16	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-236.831	34.912
Andre indtægter	23	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.371	-6.398
Nettoresultat i alt	-246.179	28.514
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.006	1.861
Investeringsforvaltning	6.365	4.537
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.371	6.398
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	68.224	90.088
Overført til udlodning næste år	994	1.318
Til rådighed for udlodning	69.218	91.406
Overført til formuen	-315.397	-62.892
I alt disponeret	-246.179	28.514
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.318	201
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8	1.107
Andel af fællesindtægter	77.222	100.064
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	78.548	101.372
Administrationsomkostninger til modregning	-9.371	-6.398
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	41	-3.568
Administrationsomkostninger i alt	-9.330	-9.966
Til rådighed for udlodning	69.218	91.406

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	837	882
Anden gæld (klassespecifik) i alt	837	882
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.958.445	302.122
Emissioner i året	119.375	1.665.299
Indløsninger i året	-71.226	-8.976
Cirkulerende andele i alt	2.006.594	1.958.445
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.031.033	312.722
Emissioner i året	114.648	1.707.296
Indløsninger i året	-62.516	-9.222
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	570	1.995
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-90.088	-10.272
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-61	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	68.224	90.088
Overført fra resultatopgørelsen	-315.397	-62.892
Overført til udlodning til næste år	994	1.318
Investorenes formue ultimo	1.747.407	2.031.033

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-15,41 %	-13,98 %	-1,66 %	-0,90 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-15,20 %	-13,98 %	-1,36 %	-0,90 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-111.947	-11.283	45.003	42.421	-36.415
Investorenes formue	798.568	718.055	794.466	724.869	497.144

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	7.964	6.485
	Renter og udbytter i alt	7.964	6.485
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-123.556	-16.166
2.	Afledte finansielle instrumenter	7.479	2.260
	Valutakonti	-81	902
3.	Handelsomkostninger drift	-186	-477
	Kursgevinster og -tab i alt	-116.344	-13.481
	Andre indtægter	13	0
	Indtægter i alt	-108.367	-6.996
4.	Administrationsomkostninger	-3.580	-4.287
	Årets nettoresultat	-111.947	-11.283

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	79.972	22.294
	Likvide midler i alt	79.972	22.294
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	69.304	36.699
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	644.564	653.374
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	3.008
	Obligationer i alt	713.868	693.081
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	339	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	339	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.339	3.181
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	140	449
	Andre aktiver i alt	5.479	3.630
	AKTIVER I ALT	799.658	719.005
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ^{*)}	798.568	718.055
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	459	561
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	631	389
	Anden gæld i alt	1.090	950
	PASSIVER I ALT	799.658	719.005
	^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	260.122	374.834
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	538.446	343.221
	I alt	798.568	718.055

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	32	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	663	377
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.325	6.294
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2	8
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-58	-194
Renter i alt	7.964	6.485
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.706	-193
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-118.850	-15.981
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	8
Obligationer i alt	-123.556	-16.166
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-55	-1.001
Renteterminforretninger/futures m.m.	7.533	3.262
Afledte finansielle instrumenter i alt	7.479	2.260
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	248	555
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-62	-78
Handelsomkostninger drift	186	477
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.110	1.217
Investeringsforvaltning	1.948	2.127
Distribution, markedsføring og formidling	522	943
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.580	4.287

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	718.055	794.466
Emissioner i året	280.359	173.693
Indløsninger i året	-78.228	-182.208
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	822	200
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-10.423	-56.699
/Endring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-70	-114
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	10.423
Overført fra resultatopgørelsen	-103.759	-22.115
Overført til udlodning til næste år	-8.188	409
Investorenes formue ultimo	798.568	718.055
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	8.022	6.722
Kursgevinst til udlodning	-14.052	7.647
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.605	161
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-8.635	14.530
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-2.814	7.587
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-5.821	6.943
Til udlodning i alt	-8.635	14.530
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,39 %	96,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,42 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,05 %	0,00 %
	89,44 %	96,52 %
Andre aktiver/anden gæld	10,56 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Holland	13,59 %	15,35 %
Frankrig	13,52 %	11,51 %
USA	8,30 %	11,67 %
Danmark	8,22 %	5,52 %
Luxembourg	6,59 %	9,35 %
Spanien	6,09 %	4,22 %
Tyskland	5,35 %	8,20 %
England	4,59 %	4,04 %
Øvrige	23,13 %	26,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	10,61 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	44,51 %	47,01 %
Forsyning	10,85 %	9,89 %
Stabilt forbrug	10,37 %	11,81 %
Cyklisk forbrug	8,52 %	10,44 %
Industri	5,28 %	6,16 %
Råvarer	3,96 %	4,40 %
Kommunikation	3,87 %	3,26 %
Energi	2,03 %	3,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	10,61 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	23.490	0
I alt	23.490	0
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	0	-43.917
I alt	0	-43.917
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforetninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-1.393	0
Danske kroner (DKK)	1.409	0
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-54.749	-6.884	26.022	35.590	-33.080
Investorenes formue	260.122	374.834	469.339	394.738	438.858
Cirkulerende andele nominelt	310.049	373.052	427.157	379.445	461.773
Antal cirkulerende andele i stk.	3.100.493	3.730.525	4.271.573	3.794.448	4.617.733
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	83,90	100,48	109,87	104,03	95,04
Udbytte pr. andel	0,00	1,30	7,70	0,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-15,41 %	-1,66 %	5,92 %	9,46 %	-5,38 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,69 %	0,73 %	0,74 %	0,93 %	1,00 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,25	0,54	0,76	0,76	0,45
Standardafvigelse (5 år)	6,65	4,84	5,08	3,15	2,85

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-52.719	-3.926
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.037	-2.958
Nettoresultat i alt	-54.749	-6.884
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	616	803
Investeringsforvaltning	899	1.212
Distribution, markedsføring og formidling	522	943
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.037	2.958
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.850
Overført til udlodning næste år	-2.559	307
Til rådighed for udlodning	-2.559	5.157
Overført til formuen	-52.190	-12.041
I alt disponeret	-54.749	-6.884
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	307	412
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-52	-52
Andel af fællesindtægter	-2.814	7.587
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-2.559	7.947
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.958
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	168
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.790
Til rådighed for udlodning	-2.559	5.157

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	249	408
Anden gæld (klassespecifik) i alt	249	408
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	373.052	427.157
Emissioner i året	16.313	44.699
Indløsninger i året	-79.316	-98.804
Cirkulerende andele i alt	310.049	373.052
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	374.834	469.339
Emissioner i året	14.567	45.564
Indløsninger i året	-69.998	-100.414
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	309	120
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.850	-32.891
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	9	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.850
Overført fra resultatopgørelsen	-52.190	-12.041
Overført til udlodning til næste år	-2.559	307
Investorenes formue ultimo	260.122	374.834

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-57.198	-4.399	18.981	6.831	-3.335
Investorerens formue	538.446	343.221	325.127	330.131	58.286
Cirkulerende andele nominelt	698.665	371.549	321.726	344.874	66.931
Antal cirkulerende andele i stk.	6.986.652	3.715.495	3.217.258	3.448.743	669.312
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	77,07	92,38	101,06	95,73	87,08
Udbytte pr. andel	0,00	1,50	7,40	0,60	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-15,20 %	-1,36 %	6,23 %	9,92 %	-4,85 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,44 %	0,44 %	0,49 %	0,52 %	0,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,19	0,63	0,64	1,18	-
Standardafvigelse (5 år)	6,64	4,82	6,05	2,81	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-55.662	-3.070
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-1.543	-1.329
Nettoresultat i alt	-57.198	-4.399
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	494	414
Investeringsforvaltning	1.049	915
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.543	1.329
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	5.573
Overført til udlodning næste år	-5.629	102
Til rådighed for udlodning	-5.629	5.675
Overført til formuen	-51.569	-10.074
I alt disponeret	-57.198	-4.399
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	102	217
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	90	33
Andel af fællesindtægter	-5.821	6.943
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.629	7.193
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.329
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-189
Administrationsomkostninger i alt	0	-1.518
Til rådighed for udlodning	-5.629	5.675

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	209	150
Anden gæld (klassespecifik) i alt	209	150
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	371.549	321.726
Emissioner i året	336.996	137.480
Indløsninger i året	-9.880	-87.657
Cirkulerende andele i alt	698.665	371.549
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	343.221	325.127
Emissioner i året	265.792	128.129
Indløsninger i året	-8.230	-81.794
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	513	80
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.573	-23.808
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-79	-114
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	5.573
Overført fra resultatopgørelsen	-51.569	-10.074
Overført til udlodning til næste år	-5.629	102
Investorerens formue ultimo	538.446	343.221

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-15,16 %	-13,98 %	-1,78 %	-0,90 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-14,77 %	-13,98 %	-1,42 %	-0,90 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-433.714	-22.598	25.595	15.185	-7.708
Investorenes formue	2.493.280	2.906.623	476.149	440.840	157.226

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	33.590	20.267
Renter og udbytter i alt	33.590	20.267
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-482.033	-33.692
2. Afledte finansielle instrumenter	27.798	-415
Valutakonti	-173	590
3. Handelsomkostninger drift	-535	-399
Kursgevinster og -tab i alt	-454.943	-33.916
Andre indtægter	35	0
Indtægter i alt	-421.318	-13.649
4. Administrationsomkostninger	-12.396	-8.949
Årets nettoresultat	-433.714	-22.598

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	199.640	237.762
Likvide midler i alt	199.640	237.762
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	185.288	139.797
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.092.245	2.507.114
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	7.018
Obligationer i alt	2.277.533	2.653.929
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	487	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	487	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.350	16.467
Mellemværende vedr. handelsafvikling	175	327
Andre aktiver i alt	17.525	16.794
AKTIVER I ALT	2.495.185	2.908.485
PASSIVER		
5. Investorenes formue ^{*)}	2.493.280	2.906.623
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.117	1.624
Mellemværende vedr. handelsafvikling	788	238
Anden gæld i alt	1.905	1.862
PASSIVER I ALT	2.495.185	2.908.485
^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	17.876	23.707
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2.475.404	2.882.916
I alt	2.493.280	2.906.623

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	263	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.649	1.055
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.135	19.722
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3	19
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-460	-529
Renter i alt	33.590	20.267
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-20.073	-703
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-461.960	-33.007
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	18
Obligationer i alt	-482.033	-33.692
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-219	-776
Renteterminforretninger/futures m.m.	28.017	361
Afledte finansielle instrumenter i alt	27.798	-415
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	567	739
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-32	-340
Handelsomkostninger drift	535	399
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	4.383	2.882
Investeringsforvaltning	7.974	6.037
Distribution, markedsføring og formidling	39	30
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.396	8.949

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.906.623	476.149
Emissioner i året	76.210	2.739.728
Indløsninger i året	-42.071	-268.835
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	330	1.958
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.951	-19.515
/Endring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-147	-264
Foreslået udlodning for regnskabsåret	47	13.951
Overført fra resultatopgørelsen	-414.084	-38.090
Overført til udlodning til næste år	-19.677	1.541
Investorenes formue ultimo	2.493.280	2.906.623
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	34.050	20.796
Kursgevinst til udlodning	-55.118	-366
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-121	6.561
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-21.189	26.991
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-152	223
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-21.037	26.768
Til udlodning i alt	-21.189	26.991
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,35 %	91,06 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,24 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,02 %	0,00 %
	91,37 %	91,30 %
Andre aktiver/anden gæld	8,63 %	8,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Holland	14,86 %	14,64 %
Frankrig	14,32 %	13,24 %
USA	9,03 %	12,36 %
Danmark	7,65 %	5,05 %
Luxembourg	6,77 %	9,06 %
Tyskland	5,55 %	6,74 %
England	4,37 %	3,47 %
Spanien	3,77 %	3,77 %
Øvrige	25,03 %	22,97 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,65 %	8,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	49,21 %	49,82 %
Stabilt forbrug	11,55 %	10,81 %
Cyklisk forbrug	9,68 %	9,59 %
Forsyning	7,19 %	6,74 %
Industri	6,05 %	6,07 %
Råvarer	4,00 %	4,71 %
Kommunikation	3,67 %	3,41 %
Energi	0,00 %	0,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,65 %	8,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Euro (EUR)	29.362	0
I alt	29.362	0
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	0	-64.361
I alt	0	-64.361
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-5.574	0
Danske kroner (DKK)	5.638	0
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Virksomhedsobligationer Etik		
		1.1 - 10.12.2021
Renter og udbytter		-4.363
Kursgevinst og tab		-6.534
Administrationsomkostninger		-2.977
Skat		0
Udbetalt udbytte i perioden		-4.516
Emissioner i perioden		9.561
Indløsninger i perioden		-73.439
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		259
Periodens nettoresultat		-5.148
Investorerens formue primo		334.666
Investorerens formue på fusionstidspunktet		261.383

Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-3.284	-204	472	4
Investorenes formue	17.876	23.707	9.391	11.026
Cirkulerende andele nominelt	21.004	23.588	8.824	11.013
Antal cirkulerende andele i stk.	210.035	235.882	88.243	110.126
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	85,11	100,51	106,43	100,13
Udbytte pr. andel	0,00	0,20	4,10	0,70
Afkast (pct.) ¹⁾	-15,16 %	-1,78 %	7,36 %	0,12 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %	0,05 %
Omkostningsprocent	0,80 %	0,87 %	0,82 %	0,20 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,49	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,71	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Første regnskabsperiode er fra 30. september 2019 – 31. december 2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.129	-105
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-155	-99
Nettoresultat i alt	-3.284	-204
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	57	32
Investeringsforvaltning	59	37
Distribution, markedsføring og formidling	39	30
Omkostninger (klassespecifik) i alt	155	99
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	47
Overført til udlodning næste år	-149	3
Til rådighed for udlodning	-149	50
Overført til formuen	-3.135	-254
I alt disponeret	-3.284	-204
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	3	7
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	13
Andel af fællesindtægter	-152	223
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-149	243
Administrationsomkostninger til modregning	0	-100
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-93
Administrationsomkostninger i alt	0	-193
Til rådighed for udlodning	-149	50

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	20	446
Anden gæld (klassespecifik) i alt	20	446
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	23.588	8.824
Emissioner i året	326	261.756
Indløsninger i året	-2.910	-246.992
Cirkulerende andele i alt	21.004	23.588
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	23.707	9.391
Emissioner i året	296	264.527
Indløsninger i året	-2.802	-249.666
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	10
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-47	-362
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3	11
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	47
Overført fra resultatopgørelsen	-3.135	-254
Overført til udlodning til næste år	-149	3
Investorenes formue ultimo	17.876	23.707

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-430.430	-22.394	25.123	15.181	-7.708
Investorenes formue	2.475.404	2.882.916	466.758	429.814	157.226
Cirkulerende andele nominelt	2.814.523	2.780.705	425.620	420.793	168.717
Antal cirkulerende andele i stk.	28.145.223	27.807.048	4.256.199	4.207.928	1.687.174
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,95	103,68	109,67	102,14	93,19
Udbytte pr. andel	0,00	0,50	4,50	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,77 %	-1,42 %	7,04 %	9,61 %	-4,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,98 %	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %
Omkostningsprocent	0,47 %	0,44 %	0,51 %	0,44 %	0,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,44	0,97	0,74	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,69	5,46	5,60	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-418.223	-13.544
Andre indtægter	35	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-12.242	-8.850
Nettoresultat i alt	-430.430	-22.394
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	4.326	2.850
Investeringsforvaltning	7.916	6.000
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.242	8.850
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	13.904
Overført til udlodning næste år	-19.481	1.538
Til rådighed for udlodning	-19.481	15.442
Overført til formuen	-410.949	-37.836
I alt disponeret	-430.430	-22.394
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.538	219
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	18	1.331
Andel af fællesindtægter	-21.037	26.768
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-19.481	28.318
Administrationsomkostninger til modregning	0	-8.850
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-4.026
Administrationsomkostninger i alt	0	-12.876
Til rådighed for udlodning	-19.481	15.442

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.091	1.141
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.091	1.141
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.780.705	425.620
Emissioner i året	75.618	2.373.421
Indløsninger i året	-41.800	-18.336
Cirkulerende andele i alt	2.814.523	2.780.705
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.882.916	466.758
Emissioner i året	75.914	2.475.201
Indløsninger i året	-39.269	-19.169
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.904	-19.153
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-150	-275
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	327	1.948
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	13.904
Overført fra resultatopgørelsen	-410.949	-37.836
Overført til udlodning til næste år	-19.481	1.538
Investorenes formue ultimo	2.475.404	2.882.916

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav et afkast på -24,19 %, mens benchmark gav et afkast på -34,43 %. Afdelingen har leveret et afkast, der er bedre end benchmark.

BRIK KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-104.891	33.558	-23.786	129.088	631
Investorerens formue	298.444	542.019	463.255	547.136	498.866
Cirkulerende andele nominelt	242.300	277.667	247.902	254.487	276.070
Antal cirkulerende andele i stk.	2.422.997	2.776.665	2.479.017	2.544.871	2.760.697
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,17	195,20	186,87	215,00	180,70
Udbytte pr. andel	0,00	32,40	6,70	20,10	14,60
Afkast (pct.) ^{*)}	-24,19 %	8,07 %	-4,51 %	28,73 %	-0,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	-34,43 %	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %
Omkostningsprocent	1,52 %	1,59 %	1,71 %	1,77 %	1,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,01	0,52	0,67	0,90	0,57
Standardafvigelse (5 år)	-21,46	18,58	19,21	14,57	15,30
Tracking error	14,82	2,34	2,22	2,22	2,51
Active share	53,86	52,06	52,78	44,98	42,49

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-30	-67
2. Udbytter	15.693	17.357
Renter og udbytter i alt	15.663	17.290
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-114.238	27.484
Valutakonti	1.442	255
4. Handelsomkostninger drift	-1.694	-2.267
Kursgevinster og -tab i alt	-114.490	25.472
Andre indtægter	43	0
Indtægter i alt	-98.784	42.762
5. Administrationsomkostninger	-5.283	-7.776
Resultat før skat	-104.067	34.986
6. Skat	-824	-1.428
Årets nettoresultat	-104.891	33.558
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	89.964
Overført til udlodning næste år	-20.181	0
Til rådighed for udlodning	-20.181	89.964
Overført til formuen	-84.710	-56.406
I alt disponeret	-104.891	33.558

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.587	8.945
Likvide midler i alt	5.587	8.945
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	297.335	531.635
Kapitalandele i alt	297.335	531.635
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	396	2.181
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	586
Andre aktiver i alt	396	2.767
AKTIVER I ALT	303.318	543.347
PASSIVER		
8. Investorerens formue	298.444	542.019
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	705	1.328
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.169	0
Anden gæld i alt	4.874	1.328
PASSIVER I ALT	303.318	543.347

BRIK KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	29	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-59	-69
Renter i alt	-30	-67
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.387	17.520
Unoterede aktier i danske selskaber	0	-163
	306	0
Udbytter i alt	15.693	17.357
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-114.217	27.484
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-21	0
Aktier i alt	-114.238	27.484
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.814	2.537
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-120	-270
Handelsomkostninger drift	1.694	2.267
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	1.067	1.351
Investeringsforvaltning	2.366	3.406
Distribution, markedsføring og formidling	1.850	3.019
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.283	7.776
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	824	1.428
Skat i alt	824	1.428

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	45
Renter	29	2
Udbytter	15.693	17.240
Ikke-refunderbar udbytteskat	-824	-1.428
Kursgevinst til udlodning	-39.019	70.610
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.939	12.183
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-20.181	98.651
Administrationsomkostninger til modregning	0	-7.776
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-947
Administrationsomkostninger i alt	0	-8.723
Til rådighed for udlodning brutto	-20.181	89.928
Frivillig udlodning	0	36
Til rådighed for udlodning	-20.181	89.964
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	277.667	247.902
Emissioner i året	8.833	57.473
Indløsninger i året	-44.200	-27.708
Cirkulerende andele i alt	242.300	277.667
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	542.019	463.255
Emissioner i året	13.985	116.907
Indløsninger i året	-63.530	-55.109
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	-97
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-89.964	-16.609
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	745	114
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	89.964
Overført fra resultatopgørelsen	-84.710	-56.406
Overført til udlodning til næste år	-20.181	0
Investorenes formue ultimo	298.444	542.019
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

BRIK KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,63 %	98,08 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,63 %	98,08 %
Andre aktiver/anden gæld	0,37 %	1,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	39,49 %	23,17 %
Indien	31,04 %	23,27 %
Brasilien	28,72 %	22,98 %
Hong Kong	0,39 %	0,00 %
Rusland	0,00 %	26,36 %
Øvrige	0,00 %	2,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,37 %	1,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	21,89 %	20,51 %
Forbrugsgoder	18,86 %	11,73 %
Materialer	12,84 %	12,36 %
Energi	9,16 %	16,83 %
Konsumentvarer	7,99 %	4,90 %
Sundhedspleje og personlig service	7,50 %	5,86 %
Informationsteknologi	7,32 %	11,85 %
Industri	6,51 %	5,33 %
Forsyning	4,03 %	1,42 %
REIT	3,14 %	1,35 %
Telekommunikationsservices	0,40 %	5,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,37 %	1,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling		
d. Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Latinamerika		
		1,1 -
		29.10.2021
Renter og udbytter		5.578
Kursgevinst og tab		-12.381
Administrationsomkostninger		-1.809
Skat		-312
Udbetalt udbytte i perioden		0
Emissioner i perioden		4.058
Indløsninger i perioden		-16.136
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60
Periodens nettoresultat		-8.924
Investorenes formue primo		133.311
Investorenes formue på fusionstidspunktet		112.369

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	-23,69 %	-34,43 %	8,34 %	8,17 %
BRIK W DKK Acc	-23,20 %	-34,43 %	9,06 %	8,17 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-68.020	26.226	-20.280	82.639	-417
Investorerens formue	194.127	294.841	328.682	365.562	295.433
Nøgletal					
Tracking error	14,74	2,38	2,28	2,27	2,48
Active share	53,96	51,89	52,69	44,78	42,14

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-8	-39
2. Udbytter	10.394	11.103
Renter og udbytter i alt	10.386	11.064
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-74.207	22.019
Valutakonti	663	491
4. Handelsomkostninger drift	-909	-1.521
Kursgevinster og -tab i alt	-74.453	20.989
Andre indtægter	25	0
Indtægter i alt	-64.042	32.053
5. Administrationsomkostninger	-3.431	-4.932
Resultat før skat	-67.473	27.121
6. Skat	-547	-895
Årets nettoresultat	-68.020	26.226

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.336	4.587
Likvide midler i alt	1.336	4.587
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	193.007	289.525
Kapitalandele i alt	193.007	289.525
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	261	1.160
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	316
Andre aktiver i alt	261	1.476
AKTIVER I ALT	194.604	295.588
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	194.127	294.841
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	477	747
Anden gæld i alt	477	747
PASSIVER I ALT	194.604	295.588
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	188.905	288.312
BRIK W DKK Acc	5.222	6.529
I alt	194.127	294.841

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	21	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-29	-39
Renter i alt	-8	-39
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.188	11.103
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	206	0
Udbytter i alt	10.394	11.103
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-74.208	22.019
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	0
Aktier i alt	-74.207	22.019
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	960	1.623
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-51	-102
Handelsomkostninger drift	909	1.521
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	567	749
Investeringsforvaltning	1.554	2.215
Distribution, markedsføring og formidling	1.310	1.968
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.431	4.932
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	547	895
Skat i alt	547	895
7. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	294.841	328.682
Emissioner i året	495	1.673
Indløsninger i året	-33.235	-61.820
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	46	80
Overført fra resultatopgørelsen	-68.020	26.226
Investoreernes formue ultimo	194.127	294.841
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,42 %	98,20 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,42 %	98,20 %
Andre aktiver/anden gæld	0,58 %	1,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	39,85 %	23,23 %
Indien	30,65 %	23,24 %
Brasilien	28,51 %	23,08 %
Hong Kong	0,41 %	0,00 %
Rusland	0,00 %	26,36 %
Øvrige	0,00 %	2,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,58 %	1,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	23,31 %	21,89 %
Forbrugsgoder	20,23 %	12,44 %
Materialer	13,95 %	13,18 %
Energi	9,83 %	18,04 %
Konsumentvarer	8,51 %	5,19 %
Informationsteknologi	8,04 %	12,63 %
Industri	7,13 %	5,68 %
Forsyning	4,37 %	1,50 %
REIT	3,36 %	1,41 %
Sundhedspleje og personlig service	0,69 %	6,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,58 %	1,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-66.499	25.662	-19.853	80.618	-480
Investorenes formue	188.905	288.312	322.074	357.602	287.783
Cirkulerende andele nominelt	71.285	83.028	100.490	106.598	110.336
Antal cirkulerende andele i stk.	712.850	830.276	1.004.896	1.065.979	1.103.356
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	265,00	347,25	320,50	335,47	260,82
Afkast (pct.) ¹⁾	-23,69 %	8,34 %	-4,46 %	28,62 %	-0,08 %
Benchmarkafkast (pct.)	-34,43 %	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %
Omkostningsprocent	1,51 %	1,57 %	1,67 %	1,76 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,02	0,53	0,67	0,92	0,59
Standardafvigelse (5 år)	21,42	18,56	19,19	14,46	15,17

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-63.142	30.533
Andre indtægter	24	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.381	-4.871
Nettoresultat i alt	-66.499	25.662
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	555	735
Investeringsforvaltning	1.516	2.168
Distribution, markedsføring og formidling	1.310	1.968
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.381	4.871
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-66.499	25.662
I alt disponeret	-66.499	25.662

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	466	727
Anden gæld (klassespecifik) i alt	466	727
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	83.028	100.490
Emissioner i året	35	325
Indløsninger i året	-11.778	-17.787
Cirkulerende andele i alt	71.285	83.028
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	288.312	322.074
Emissioner i året	95	1.187
Indløsninger i året	-33.047	-60.690
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	44	79
Overført fra resultatopgørelsen	-66.499	25.662
Investorenes formue ultimo	188.905	288.312

BRIK W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.521	564	-427	2.021	63
Investorenes formue	5.222	6.529	6.608	7.960	7.650
Cirkulerende andele nominelt	4.281	4.111	4.538	5.263	6.557
Antal cirkulerende andele i stk.	42.812	41.112	45.380	52.628	65.570
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	121,96	158,79	145,60	151,25	116,66
Afkast (pct.) ¹⁾	-23,20 %	9,06 %	-3,74 %	29,65 %	0,73 %
Benchmarkafkast (pct.)	-34,43 %	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,90 %	0,98 %	0,94 %	0,84 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	0,48	0,35	-	-
Standardafvigelse (5 år)	21,37	21,96	22,55	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.471	623
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-50	-59
Nettoresultat i alt	-1.521	564
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	12	13
Investeringsforvaltning	38	46
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	50	59
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-1.521	564
I alt disponeret	-1.521	564

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	4	5
Anden gæld (klassespecifik) i alt	4	5
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.111	4.538
Emissioner i året	320	300
Indløsninger i året	-150	-727
Cirkulerende andele i alt	4.281	4.111
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.529	6.608
Emissioner i året	400	486
Indløsninger i året	-188	-1.130
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2	1
Overført fra resultatopgørelsen	-1.521	564
Investorenes formue ultimo	5.222	6.529

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Bæredygtige Aktier A DKK	Bæredygtige Aktier W DKK
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Sustainable Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen investerer i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledning af CO₂. Fonden er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021 ¹⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Bæredygtige Aktier A DKK	-15,19 %	-13,03 %	19,26 %	17,43 %
Bæredygtige Aktier W DKK	-14,71 %	-13,03 %	19,86 %	17,43 %

¹⁾Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021. Afkast er beregnet for perioden 29.03.2021 - 31.12.2021

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)

	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-368.124	117.384
Investorerens formue	1.261.317	2.450.798
Nøgletal		
Active share	81,77	76,94

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	-14	-432
2. Udbytter	26.844	6.502
Renter og udbytter i alt	26.830	6.070
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-371.372	119.164
Valutakonti	70	-728
4. Handelsomkostninger drift	-640	-20
Kursgevinster og -tab i alt	-371.942	118.416
Andre indtægter	45	0
Indtægter i alt	-345.067	124.486
5. Administrationsomkostninger	-18.428	-6.222
Resultat før skat	-363.495	118.264
6. Skat	-4.629	-880
Årets nettoresultat	-368.124	117.384
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	34.059
Overført til udlodning næste år	-96.140	1.184
Til rådighed for udlodning	-96.140	35.243
Overført til formuen	-271.984	82.141
I alt disponeret	-368.124	117.384

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

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	27.149	54.976
Likvide midler i alt	27.149	54.976
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	28.730	82.425
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.202.809	2.335.363
Kapitalandele i alt	1.231.539	2.417.788
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.463	9.673
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.621	0
Andre aktiver i alt	6.084	9.673
AKTIVER I ALT	1.264.772	2.482.437
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.261.317	2.450.798
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.839	31.639
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.616	0
Anden gæld i alt	3.455	31.639
PASSIVER I ALT	1.264.772	2.482.437
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Bæredygtige Aktier A DKK	627.838	666.955
Bæredygtige Aktier W DKK	633.479	1.783.843
I alt	1.261.317	2.450.798

Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	156	20
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-170	-452
Renter i alt	-14	-432
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	623	51
Noterede aktier i udenlandske selskaber	26.221	7.703
Unoterede aktier i danske selskaber	0	-1.252
Udbytter i alt	26.844	6.502
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-9.103	1.795
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-362.288	117.369
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	19	0
Aktier i alt	-371.372	119.164
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	-1.077	-1.281
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	437	1.261
Handelsomkostninger drift	-640	-20
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	4.387	1.327
Investeringsforvaltning	10.693	3.540
Distribution, markedsføring og formidling	3.348	1.355
Omkostninger (klassespecifik) i alt	18.428	6.222
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	4.629	880
Skat i alt	4.629	880
8. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.450.798	0
Emissioner i året	375.332	3.718.406
Indløsninger i året	-1.162.641	-1.385.674
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-34.059	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.614	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.625	682
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	34.059
Overført fra resultatopgørelsen	-271.984	82.141
Overført til udlodning til næste år	-96.140	1.184
Investorenes formue ultimo	1.261.317	2.450.798
8a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	156	20
Udbytter	27.406	5.770
Kursgevinst til udlodning	-152.702	13.424
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	27.767	33.145
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-97.373	52.359

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Heraf til udlodning i:		
Bæredygtige aktier A DKK	-48.503	14.275
Bæredygtige aktier W DKK	-48.870	38.084
Til udlodning i alt	-97.373	52.359

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

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

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,64 %	98,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,64 %	98,65 %
Andre aktiver/anden gæld	2,36 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	58,92 %	59,06 %
Schweiz	5,25 %	1,72 %
Japan	5,12 %	4,01 %
Frankrig	4,11 %	4,77 %
Tyskland	3,28 %	3,00 %
Kina	3,14 %	3,17 %
Canada	3,05 %	4,09 %
Danmark	2,28 %	3,37 %
Øvrige	12,49 %	15,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,36 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,22%	24,80%
Sundhedspleje og personlig service	18,51%	15,49%
Finans	15,39%	12,72%
Industri	11,04%	14,38%
Forbrugsgoder	7,18%	11,55%
Konsumentvarer	7,17%	5,13%
Telekommunikationsservices	4,60%	7,26%
REIT	2,72%	1,69%
Materialer	1,94%	3,02%
Forsyning	1,86%	2,60%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,36 %	1,35 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Bæredygtige aktier KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	1.1 - 10.12.2021
	Hovedtal fra ophørt afdeling		
	Investeringsforeningen Alm. Brand		
d.	Invest, afdeling Globale Aktier Etik		
	Renter og udbytter		45.592
	Kursgevinst og tab		456.992
	Administrationsomkostninger		-26.953
	Skat		-4.291
	Udbetalt udbytte i perioden		-853.706
	Emissioner i perioden		118.871
	Indløsninger i perioden		-317.997
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.763
	Periodens nettoresultat		471.340
	Investorerens formue primo		1.811.332
	Investorerens formue på fusionstidspunktet		1.231.603
	Hovedtal fra ophørt afdeling		
	Investeringsforeningen Alm. Brand		
e.	Invest, afdeling Nordiske Aktier Etik		1.1 - 10.12.2021
	Renter og udbytter		6.619
	Kursgevinst og tab		41.065
	Administrationsomkostninger		-3.245
	Skat		-228
	Udbetalt udbytte i perioden		-86.763
	Emissioner i perioden		2.448
	Indløsninger i perioden		-10.629
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44
	Periodens nettoresultat		44.210
	Investorerens formue primo		185.173
	Investorerens formue på fusionstidspunktet		134.483
	Hovedtal fra ophørt afdeling		
	Investeringsforeningen Sydinvest,		
f.	afdeling Danmark		1.1 - 29.10.2021
	Renter og udbytter		8.429
	Kursgevinst og tab		84.356
	Administrationsomkostninger		-6.424
	Skat		275
	Udbetalt udbytte i perioden		-269.346
	Emissioner i perioden		47.845
	Indløsninger i perioden		-217.816
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-224
	Periodens nettoresultat		86.636
	Investorerens formue primo		530.586
	Investorerens formue på fusionstidspunktet		177.681

Bæredygtige Aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)

	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-112.194	46.745
Investorerens formue	627.838	666.955
Cirkulerende andele nominelt	628.003	559.260
Antal cirkulerende andele i stk.	6.280.032	5.592.600
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	99,97	119,26
Udbytte pr. andel	0,00	1,30
Afkast (pct.) *)	-15,19 %	19,26 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,18 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-103.311	50.280
Andre indtægter	17	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.900	-3.535
Nettoresultat i alt	-112.194	46.745
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.629	720
Investeringsforvaltning	3.923	1.460
Distribution, markedsføring og formidling	3.348	1.355
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.900	3.535
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	7.270
Overført til udlodning næste år	-48.485	18
Til rådighed for udlodning	-48.485	7.288
Overført til formuen	-63.709	39.457
I alt disponeret	-112.194	46.745
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	18	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	-48.503	14.275
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-48.485	14.275
Administrationsomkostninger til modregning	0	-3.535
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-3.452
Administrationsomkostninger i alt	0	-6.987
Til rådighed for udlodning	-48.485	7.288

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.358	30.801
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.616	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.974	30.801
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	559.260	0
Emissioner i året	129.575	1.579.435
Indløsninger i året	-60.832	-1.020.175
Cirkulerende andele i alt	628.003	559.260
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	666.955	0
Emissioner i året	143.799	1.826.028
Indløsninger i året	-63.872	-1.206.129
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	655	311
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.270	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-235	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	7.270
Overført fra resultatopgørelsen	-63.709	39.457
Overført til udlodning til næste år	-48.485	18
Investorerens formue ultimo	627.838	666.955

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

Bæredygtige Aktier W DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-255.930	70.639
Investorenes formue	633.479	1.783.843
Cirkulerende andele nominelt	629.703	1.488.286
Antal cirkulerende andele i stk.	6.297.028	14.882.859
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	100,60	119,86
Udbytte pr. andel	0,00	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,71 %	19,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,62 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-246.430	73.325
Andre indtægter	28	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.528	-2.686
Nettoresultat i alt	-255.930	70.639
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.757	606
Investeringsforvaltning	6.770	2.080
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.527	2.686
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	26.789
Overført til udlodning næste år	-47.655	1.166
Til rådighed for udlodning	-47.655	27.955
Overført til formuen	-208.275	42.684
I alt disponeret	-255.930	70.639
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.166	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	49	0
Andel af fællesindtægter	-48.870	38.084
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-47.655	38.084
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.686
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-7.443
Administrationsomkostninger i alt	0	-10.129
Til rådighed for udlodning	-47.655	27.955

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	461	785
Anden gæld (klassespecifik) i alt	461	785
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.488.286	0
Emissioner i året	211.680	1.642.079
Indløsninger i året	-1.070.263	-153.793
Cirkulerende andele i alt	629.703	1.488.286
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.783.843	0
Emissioner i året	231.533	1.892.378
Indløsninger i året	-1.098.769	-179.545
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	970	371
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-26.789	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.379	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	26.789
Overført fra resultatopgørelsen	-208.275	42.684
Overført til udlodning til næste år	-47.655	1.166
Investorenes formue ultimo	633.479	1.783.843

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

Danmark Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark Indeks A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	07.06.2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikokala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Afdelingens binavn	Danish Equities Index KL

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

	31.12.2022		31.12.2021 ¹⁾	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark Indeks A DKK ¹⁾	-13,16 %	-12,12 %	6,28 %	6,71 %

¹⁾Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021. Afkast er beregnet for perioden 07.06.2021-31.12.2021

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Danmark Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)

	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-22.368	4.389
Investorerens formue	199.665	154.046
Nøgletal		
Tracking error	1,77	1,55

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	-4	-4
2. Udbytter	4.889	286
Renter og udbytter i alt	4.885	282
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-25.899	4.275
Valutakonti	0	1
4. Handelsomkostninger drift	-51	-8
Kursgevinster og -tab i alt	-25.950	4.268
Indtægter i alt	-21.065	4.550
5. Administrationsomkostninger	-546	-142
Resultat før skat	-21.611	4.408
6. Skat	-757	-19
Årets nettoresultat	-22.368	4.389
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.594
Overført til udlodning næste år	-1.349	23
Til rådighed for udlodning	-1.349	1.617
Overført til formuen	-21.019	2.772
I alt disponeret	-22.368	4.389

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

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	432	565
Likvide midler i alt	432	565
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	193.084	150.782
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.991	3.068
Kapitalandele i alt	199.075	153.850
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	627	235
Andre aktiver i alt	627	235
AKTIVER I ALT	200.134	154.650
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	199.665	154.046
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	56	564
Mellemværende vedr. handelsafvikling	413	40
Anden gæld i alt	469	604
PASSIVER I ALT	200.134	154.650
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark indeks A DKK	199.665	154.046
I alt	199.665	154.046

Danmark Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-4
Renter i alt	-4	-4
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	4.682	233
Noterede aktier i udenlandske selskaber	207	53
Udbytter i alt	4.889	286
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-25.824	4.329
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-75	19
Unoterede aktier i danske selskaber	0	-73
Aktier i alt	-25.899	4.275
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	-119	-78
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	68	70
Handelsomkostninger drift	-51	-8
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	546	142
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	546	142
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	757	19
Skat i alt	757	19
8. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	154.046	0
Emissioner i året	110.588	149.579
Indløsninger i året	-41.024	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.594	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-63	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	81	78
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.594
Overført fra resultatopgørelsen	-21.020	2.772
Overført til udlodning til næste år	-1.349	23
Investorenes formue ultimo	199.665	154.046

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Udbytter	4.132	268
Kursgevinst til udlodning	-5.482	890
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-24	721
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-1.374	1.879
Heraf til udlodning i:		
Danmark indeks A DKK	-1.374	1.879
Til udlodning i alt	-1.374	1.879
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,70 %	99,87 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,70 %	99,87 %
Andre aktiver/anden gæld	0,30 %	0,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Danmark	98,44 %	98,79 %
Udland	1,26 %	1,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	0,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri	28,20 %	29,77 %
Sundhedspleje og personlig service	26,71 %	28,31 %
Finans	18,34 %	12,87 %
Materialer	7,16 %	6,72 %
Forsyning	7,14 %	8,49 %
Konsumentvarer	6,20 %	6,87 %
Forbrugsgoder	2,90 %	3,54 %
Informationsteknologi	2,14 %	2,83 %
Energi	0,91 %	0,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	0,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Danmark Indeks A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-22.369	4.389
Investorenes formue	199.665	154.046
Cirkulerende andele nominelt	218.783	144.952
Antal cirkulerende andele i stk.	2.187.834	1.449.522
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	91,26	106,27
Udbytte pr. andel	0,00	1,10
Afkast (pct.) ¹⁾	-13,16 %	6,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,12 %	6,71 %
Omkostningsprocent	0,30 %	0,17 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.823	4.531
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-546	-142
Nettoresultat i alt	-22.369	4.389
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	546	142
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	546	142
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.594
Overført til udlodning næste år	-1.349	23
Til rådighed for udlodning	-1.349	1.617
Overført til formuen	-21.020	2.772
I alt disponeret	-22.369	4.389
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	23	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2	0
Andel af fællesindtægter	-1.374	1.879
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-1.349	1.879
Administrationsomkostninger til modregning	0	-142
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-120
Administrationsomkostninger i alt	0	-262
Til rådighed for udlodning	-1.349	1.617

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	468	213
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	468	213
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	56	40
Anden gæld (klassespecifik) i alt	56	40
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	144.952	0
Emissioner i året	120.131	144.952
Indløsninger i året	-46.300	0
Cirkulerende andele i alt	218.783	144.952
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	154.046	0
Emissioner i året	110.588	149.579
Indløsninger i året	-41.024	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	81	78
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.594	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-63	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.594
Overført fra resultatopgørelsen	-21.020	2.772
Overført til udlodning til næste år	-1.349	23
Investorenes formue ultimo	199.665	154.046

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

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	-13,27 %	-9,51 %	24,00 %	25,03 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	-12,78 %	-9,51 %	24,99 %	25,03 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-48.849	74.578	-143.695	139.882	-105.568
Investorerens formue	326.447	576.464	302.798	701.828	723.104
Nøgletal					
Tracking error	6,32	6,38	6,15	3,33	2,19
Active share	71,52	75,91	77,12	71,86	69,40

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	1	-60
2. Udbytter	16.984	11.686
Renter og udbytter i alt	16.985	11.626
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-59.411	68.107
Valutakonti	-494	-320
4. Handelsomkostninger drift	-329	-732
Kursgevinster og -tab i alt	-60.234	67.055
Indtægter i alt	-43.249	78.681
5. Administrationsomkostninger	-4.800	-4.421
Resultat før skat	-48.049	74.260
6. Skat	-800	318
Årets nettoresultat	-48.849	74.578

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.382	11.117
Likvide midler i alt	5.382	11.117
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	4.657	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	313.795	567.200
Kapitalandele i alt	318.452	567.200
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.256	5.005
Andre aktiver i alt	3.256	5.005
AKTIVER I ALT	327.090	583.322
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	326.447	576.464
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	643	6.364
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	494
Anden gæld i alt	643	6.858
PASSIVER I ALT	327.090	583.322
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	262.035	344.613
Europa Ligevægt & Value W DKK d	64.412	231.851
I alt	326.447	576.464

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	32	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-31	-60
Renter i alt	1	-60
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	258
Noterede aktier i udenlandske selskaber	16.984	11.428
Udbytter i alt	16.984	11.686
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	252	4.114
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-59.663	63.993
Aktier i alt	-59.411	68.107
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	529	1.005
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-200	-273
Handelsomkostninger drift	329	732
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.174	835
Investeringsforvaltning	1.658	1.662
Distribution, markedsføring og formidling	1.968	1.924
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.800	4.421
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	800	-318
Skat i alt	800	-318
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	576.464	302.798
Emissioner i året	41.992	473.945
Indløsnings i året	-243.382	-274.759
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	222	-98
Overført fra resultatopgørelsen	45.237	165.911
Overført til udlodning til næste år	-94.086	-91.333
Investorenes formue ultimo	326.447	576.464
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	32	0
Udbytter	19.193	11.537
Ikke-refunderbar udbytteskat	-800	625
Kursgevinst til udlodning	-12.400	30.318
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-4.793	28.500
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	1.232	70.980
Heraf til udlodning i:		
Europa Ligevægt & Value A DKK	989	42.485
Europa Ligevægt & Value W DKK d	243	28.495
Til udlodning i alt	1.232	70.980
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,55 %	98,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,55 %	98,39 %
Andre aktiver/anden gæld	2,45 %	1,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
England	22,16 %	23,85 %
Frankrig	18,83 %	18,15 %
Tyskland	17,38 %	18,25 %
Italien	9,34 %	3,96 %
Holland	8,16 %	10,61 %
Sverige	7,77 %	9,10 %
Schweiz	5,83 %	3,98 %
Spanien	2,81 %	3,95 %
Øvrige	5,27 %	6,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %	1,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Sundhedspleje og personlig service	15,78 %	14,64 %
Finans	15,49 %	15,81 %
Industri	14,35 %	14,82 %
Konsumentvarer	13,30 %	11,91 %
Forbrugsgoder	9,00 %	11,53 %
Informationsteknologi	7,67 %	9,19 %
Energi	6,65 %	3,87 %
Materialer	6,44 %	7,97 %
Telekommunikationsservices	3,87 %	3,86 %
Forsyning	3,80 %	3,55 %
REIT	1,20 %	1,25 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,45 %	1,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Europæiske Aktier Etik		1.1 - 10.12.2021
Renter og udbytter		11.466
Kursgevinst og tab		62.937
Administrationsomkostninger		-5.561
Skat		-791
Udbetalt udbytte i perioden		-96.915
Emissioner i perioden		4.273
Indløsnings i perioden		-180.638
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		824
Periodens nettoresultat		68.051
Investorenes formue primo		448.338
Investorenes formue på fusionstidspunktet		243.933

Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-44.776	55.217	-39.568	71.344	-52.418
Investorenes formue	262.035	344.613	230.635	352.043	371.284
Cirkulerende andele nominelt	368.064	419.826	348.405	476.017	568.254
Antal cirkulerende andele i stk.	3.680.640	4.198.264	3.484.048	4.760.170	5.682.544
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	71,19	82,08	66,20	73,96	65,34
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	1,00	4,80
Afkast (pct.) ^{*)}	-13,27 %	24,00 %	-9,27 %	21,65 %	-12,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,51 %	25,03 %	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %
Omkostningsprocent	1,44 %	1,49 %	1,63 %	1,58 %	1,54 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,05	0,32	0,14	0,47	0,23
Standardafvigelse (5 år)	19,61	18,20	18,27	12,95	11,59

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-40.560	59.161
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-4.216	-3.944
Nettoresultat i alt	-44.776	55.217
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	865	717
Investeringsforvaltning	1.383	1.303
Distribution, markedsføring og formidling	1.968	1.924
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.216	3.944
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-57.077	-66.064
Til rådighed for udlodning	-57.077	-66.064
Overført til formuen	12.301	121.281
I alt disponeret	-44.776	55.217
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-66.064	-52.934
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.998	-55.615
Andel af fællesindtægter	989	42.485
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-57.077	-66.064
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-57.077	-66.064

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	614	6.273
Anden gæld (klassespecifik) i alt	614	6.273
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	419.826	348.405
Emissioner i året	3.288	346.669
Indløsninger i året	-55.050	-275.248
Cirkulerende andele i alt	368.064	419.826
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	344.613	230.635
Emissioner i året	2.557	276.246
Indløsninger i året	-40.521	-217.429
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	162	-56
Overført fra resultatopgørelsen	12.301	121.281
Overført til udlodning til næste år	-57.077	-66.064
Investorenes formue ultimo	262.035	344.613

Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-4.073	19.361	-104.127	68.538	-53.150
Investorenes formue	64.412	231.851	72.163	349.785	351.820
Cirkulerende andele nominelt	88.720	278.547	108.363	469.531	533.941
Antal cirkulerende andele i stk.	887.194	2.785.467	1.083.630	4.695.311	5.339.406
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	72,60	83,24	66,59	74,50	65,89
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	1,50	5,40
Afkast (pct.) ^{*)}	-12,78 %	24,99 %	-8,78 %	22,57 %	-11,75 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,51 %	25,03 %	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %
Omkostningsprocent	1,01 %	0,66 %	0,98 %	0,80 %	0,74 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,08	0,36	0,17	-	-
Standardafvigelse (5 år)	19,58	18,15	18,21	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.489	19.837
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-584	-476
Nettoresultat i alt	-4.073	19.361
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	309	118
Investeringsforvaltning	275	358
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	584	476
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-37.009	-25.269
Til rådighed for udlodning	-37.009	-25.269
Overført til formuen	32.936	44.630
I alt disponeret	-4.073	19.361
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-25.269	-16.463
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-11.983	-37.301
Andel af fællesindtægter	243	28.495
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-37.009	-25.269
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-37.009	-25.269

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	278.547	108.363
Emissioner i året	52.487	244.743
Indløsninger i året	-242.314	-74.559
Cirkulerende andele i alt	88.720	278.547
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	231.851	72.163
Emissioner i året	39.435	197.699
Indløsninger i året	-202.861	-57.330
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	60	-42
Overført fra resultatopgørelsen	32.936	44.630
Overført til udlodning til næste år	-37.009	-25.269
Investorenes formue ultimo	64.412	231.851

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-22,17 %	-14,42 %	8,02 %	2,44 %
Fjernøsten W DKK	-21,86 %	-14,42 %	8,80 %	2,44 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLER FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-274.574	103.673	230.770	321.801	-364.184
Investorerens formue	866.872	1.498.814	1.249.045	1.180.478	1.570.894
Nøgletal					
Tracking error	4,59	3,88	3,97	3,49	3,57
Active share	62,11	62,36	58,00	63,32	62,34

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-180	-253
2. Udbytter	25.055	19.816
Renter og udbytter i alt	24.875	19.563
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-267.553	125.968
Valutakonti	-2.389	-3.129
4. Handelsomkostninger drift	-11.776	-15.345
Kursgevinster og -tab i alt	-281.718	107.494
Andre indtægter	234	0
Indtægter i alt	-256.609	127.057
5. Administrationsomkostninger	-15.571	-21.352
Resultat før skat	-272.180	105.705
6. Skat	-2.394	-2.032
Årets nettoresultat	-274.574	103.673

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.714	-21.830
Likvide midler i alt	4.714	-21.830
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	861.795	1.495.039
Kapitalandele i alt	861.795	1.495.039
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.974	2.073
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.546	52.980
Andre aktiver i alt	7.520	55.053
AKTIVER I ALT	874.029	1.528.262
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	866.872	1.498.814
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.963	3.442
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.194	26.006
Anden gæld i alt	7.157	29.448
PASSIVER I ALT	874.029	1.528.262
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	762.051	1.248.659
Fjernøsten W DKK d	104.821	250.155
I alt	866.872	1.498.814

Fjernøsten KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	52	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-232	-253
Renter i alt	-180	-253
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	25.055	19.816
Udbytter i alt	25.055	19.816
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-267.553	125.985
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-17
Aktier i alt	-267.553	125.988
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	12.286	16.019
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-510	-674
Handelsomkostninger drift	11.776	15.345
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.966	3.298
Investeringsforvaltning	7.249	9.537
Distribution, markedsføring og formidling	5.356	8.517
Omkostninger (klassespecifik) i alt	15.571	21.352

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.394	2.032
Skat i alt	2.394	2.032
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.498.814	1.249.045
Emissioner i året	164.734	398.096
Indløsninger i året	-201.665	-87.982
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	399	620
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-320.018	-161.056
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-818	-3.582
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	320.018
Overført fra resultatopgørelsen	-176.695	-216.448
Overført til udlodning til næste år	-97.879	103
Investorenes formue ultimo	866.872	1.498.814
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	52	0
Udbytter	22.727	18.049
Ikke-refunderbar udbytteskat		-265
Kursgevinst til udlodning	-129.221	281.649
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8.464	43.369
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-97.978	342.802
Heraf til udlodning i:		
Fjernøsten A DKK	-86.201	285.687
Fjernøsten W DKK d	-11.778	57.115
Til udlodning i alt	-97.979	342.802

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

Fjernøsten KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,41 %	99,75 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,41 %	99,75 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,59 %	0,25 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
b. Aktier fordelt på lande			
	Kina	42,41 %	37,23 %
	Taiwan	13,10 %	16,58 %
	Sydkorea	12,93 %	13,17 %
	Indien	12,28 %	13,43 %
	Hongkong	6,49 %	5,28 %
	Indonesien	3,53 %	4,16 %
	Singapore	3,33 %	3,83 %
	Øvrige	5,33 %	6,08 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,59 %	0,25 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Finans	23,81 %	19,99 %
	Informationsteknologi	23,44 %	34,44 %
	Forbrugsgoder	22,35 %	11,49 %
	Telekommunikationsservices	7,22 %	10,64 %
	Industri	5,42 %	7,33 %
	Konsumentvarer	5,03 %	2,47 %
	Materialer	4,96 %	5,82 %
	Sundhedspleje og personlig service	3,37 %	2,61 %
	REIT	2,24 %	1,47 %
	Energi	0,95 %	1,30 %
	Forsyning	0,62 %	2,19 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,59 %	0,25 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-232.567	97.517	219.634	309.271	-350.315
Investorerens formue	762.051	1.248.659	1.188.133	1.130.644	1.508.781
Cirkulerende andele nominelt	623.201	623.898	568.265	636.345	1.071.523
Antal cirkulerende andele i stk.	6.232.012	6.238.982	5.682.648	6.363.443	10.715.226
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	122,28	200,14	209,08	177,68	140,81
Udbytte pr. andel	0,00	42,50	26,90	8,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,17 %	8,02 %	22,91 %	26,19 %	-17,53 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,42 %	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %
Omkostningsprocent	1,53 %	1,61 %	1,72 %	1,84 %	1,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,76	0,67	0,44	0,43
Standardafvigelse (5 år)	16,66	14,84	15,52	15,35	14,43

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-218.951	118.114
Andre indtægter	198	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.814	-20.597
Nettoresultat i alt	-232.567	97.517
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.307	3.130
Investeringsforvaltning	6.151	8.950
Distribution, markedsføring og formidling	5.356	8.517
Omkostninger (klassespecifik) i alt	13.814	20.597
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	265.157
Overført til udlodning næste år	-86.105	99
Til rådighed for udlodning	-86.105	265.256
Overført til formuen	-146.462	-167.739
I alt disponeret	-232.567	97.517
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	99	37
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3	4
Andel af fællesindtægter	-86.201	285.687
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-86.105	285.728
Administrationsomkostninger til modregning	0	-20.597
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	125
Administrationsomkostninger i alt	0	-20.472
Til rådighed for udlodning	-86.105	265.256

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	109
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	109
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.855	3.241
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.855	3.241
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	623.898	568.265
Emissioner i året	59.023	92.966
Indløsninger i året	-59.720	-37.333
Cirkulerende andele i alt	623.201	623.898
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.248.659	1.188.133
Emissioner i året	89.640	194.538
Indløsninger i året	-78.675	-75.843
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	279	636
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-265.157	-152.863
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-128	-3.459
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	265.157
Overført fra resultatopgørelsen	-146.462	-167.739
Overført til udlodning til næste år	-86.105	99
Investorerens formue ultimo	762.051	1.248.659

Fjernøsten W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-42.007	6.156	11.136	12.530	-13.869
Investorerens formue	104.821	250.155	60.912	49.834	62.113
Cirkulerende andele nominelt	84.592	122.731	28.647	27.570	43.736
Antal cirkulerende andele i stk.	845.924	1.227.314	286.474	275.704	437.359
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,91	203,83	212,63	180,75	142,02
Udbytte pr. andel	0,00	44,70	28,60	9,60	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-21,86 %	8,80 %	23,86 %	27,27 %	-16,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,42 %	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %
Omkostningsprocent	1,11 %	0,90 %	0,93 %	0,93 %	0,86 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,81	0,71	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,65	14,81	15,49	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-40.286	6.911
Andre indtægter	36	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-1.757	-755
Nettoresultat i alt	-42.007	6.156
*) Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	659	168
Investeringsforvaltning	1.098	587
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.757	755
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	54.861
Overført til udlodning næste år	-11.774	4
Til rådighed for udlodning	-11.774	54.865
Overført til formuen	-30.233	-48.709
I alt disponeret	-42.007	6.156
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	4	18
Andel af fællesindtægter	-11.778	57.115
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-11.774	57.133
Administrationsomkostninger til modregning	0	-755
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-1.513
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.268
Til rådighed for udlodning	-11.774	54.865

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	85	125
Anden gæld (klassespecifik) i alt	85	125
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	122.731	28.647
Emissioner i året	50.700	100.047
Indløsninger i året	-88.839	-5.963
Cirkulerende andele i alt	84.592	122.731
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	250.155	60.912
Emissioner i året	75.094	203.558
Indløsninger i året	-122.990	-12.139
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	-16
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-54.861	-8.193
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-690	-123
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	54.861
Overført fra resultatopgørelsen	-30.233	-48.709
Overført til udlodning til næste år	-11.774	4
Investorerens formue ultimo	104.821	250.155

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscåla	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-22,00 %	-14,42 %	7,98 %	2,44 %
Far East Equities B EUR Acc	-21,88 %	-14,41 %	8,18 %	2,52 %
Fjernøsten W DKK Acc	-21,40 %	-14,42 %	8,79 %	2,44 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-424.541	114.553	250.632	197.204	-171.686
Investorerens formue	1.540.157	1.890.072	1.442.701	959.615	804.453
Nøgletal					
Tracking error	4,64	3,94	4,02	3,50	3,56
Active share	62,08	62,45	58,00	63,35	62,18

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-303	-324
2. Udbytter	40.236	25.334
Renter og udbytter i alt	39.933	25.010
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-419.340	136.780
Valutakonti	-4.573	-4.737
4. Handelsomkostninger drift	-17.977	-19.190
Kursgevinster og -tab i alt	-441.890	112.853
Andre indtægter	307	0
Indtægter i alt	-401.650	137.863
5. Administrationsomkostninger	-19.068	-20.808
Resultat før skat	-420.718	117.055
6. Skat	-3.823	-2.502
Årets nettoresultat	-424.541	114.553

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.229	-27.655
Likvide midler i alt	4.229	-27.655
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.531.743	1.884.436
Kapitalandele i alt	1.531.743	1.884.436
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.392	2.332
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.750	66.210
Andre aktiver i alt	11.142	68.542
AKTIVER I ALT	1.547.114	1.925.323
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.540.157	1.890.072
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.188	2.850
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.769	32.401
Anden gæld i alt	6.957	35.251
PASSIVER I ALT	1.547.114	1.925.323
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	360.846	491.574
Far East Equities B EUR Acc	169.844	249.980
Fjernøsten W DKK Acc	1.009.467	1.148.518
I alt	1.540.157	1.890.072

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	86	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-389	-324
Renter i alt	-303	-324
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	40.236	25.334
Renter i alt	40.236	25.334
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-419.340	136.785
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-5
Aktier i alt	-419.340	136.780
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	18.395	20.490
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-418	-1.300
Handelsomkostninger drift	17.977	19.190
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.517	3.588
Investeringsforvaltning	11.473	12.435
Distribution, markedsføring og formidling	4.078	4.785
Omkostninger (klassespecifik) i alt	19.068	20.808
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	3.823	2.502
Skat i alt	3.823	2.502
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.890.072	1.442.701
Emissioner i året	282.114	555.186
Indløsnings i året	-208.409	-222.751
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	921	383
Overført fra resultatopgørelsen	-424.541	114.553
Investorerens formue ultimo	1.540.157	1.890.072

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

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	99,45 %	99,70 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,45 %	99,70 %
Andre aktiver/anden gæld	0,55 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	42,48 %	37,17 %
Taiwan	13,13 %	16,56 %
Sydkorea	12,94 %	13,15 %
Indien	12,26 %	13,44 %
Hongkong	6,48 %	5,30 %
Indonesien	3,56 %	4,13 %
Singapore	3,32 %	3,84 %
Øvrige	5,28 %	6,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,55 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	23,79 %	19,97 %
Informationsteknologi	23,38 %	34,43 %
Forbrugsgoder	22,45 %	11,46 %
Telekommunikationsservices	7,23 %	10,65 %
Industri	5,42 %	7,31 %
Konsumtvarer	5,06 %	2,46 %
Materialer	4,95 %	5,81 %
Sundhedspleje og personlig service	3,36 %	2,63 %
REIT	2,23 %	1,47 %
Energi	0,98 %	1,31 %
Forsyning	0,61 %	2,19 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,55 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-108.906	26.119	62.860	65.036	-63.486
Investorenes formue	360.846	491.574	362.569	270.771	282.914
Cirkulerende andele nominelt	130.117	138.258	110.109	101.192	133.337
Antal cirkulerende andele i stk.	1.301.168	1.382.576	1.101.089	1.011.916	1.333.368
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	277,32	355,55	329,28	267,58	212,18
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,00 %	7,98 %	23,06 %	26,11 %	-17,66 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,42 %	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %
Omkostningsprocent	1,61 %	1,62 %	1,69 %	1,79 %	1,71 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,75	0,66	0,43	0,42
Standardafvigelse (5 år)	16,64	14,83	15,50	15,28	14,36

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-102.163	33.978
Andre indtægter	80	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.823	-7.859
Nettoresultat i alt	-108.906	26.119
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.023	1.209
Investeringsforvaltning	2.883	3.384
Distribution, markedsføring og formidling	2.917	3.266
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.823	7.859
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-108.906	26.119
I alt disponeret	-108.906	26.119
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	930	1.216
Anden gæld (klassespecifik) i alt	930	1.216

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	138.258	110.109
Emissioner i året	6.267	39.930
Indløsnings i året	-14.408	-11.781
Cirkulerende andele i alt	130.117	138.258
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	491.574	362.569
Emissioner i året	20.945	145.140
Indløsnings i året	-43.048	-42.364
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	281	110
Overført fra resultatopgørelsen	-108.906	26.119
Investorenes formue ultimo	360.846	491.574

Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-52.235	25.797	50.898	55.611	-50.479
Investorerens formue	169.844	249.980	271.483	228.909	243.646
Cirkulerende andele nominelt	46.185	53.084	62.389	65.102	87.469
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	621.069	713.726	838.158	871.198	1.172.104
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	36,77	47,09	43,52	35,16	27,86
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-21,88 %	8,18 %	23,75 %	26,23 %	-17,72 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-14,41 %	2,52 %	14,70 %	20,34 %	-10,05 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,50 %	1,53 %	1,58 %	1,47 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,77	0,67	0,44	0,43
Standardafvigelse (5 år)	16,63	14,81	15,49	15,31	14,39

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-49.233	29.759
Andre indtægter	40	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.042	-3.962
Nettoresultat i alt	-52.235	25.797
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	495	595
Investeringsforvaltning	1.387	1.848
Distribution, markedsføring og formidling	1.160	1.519
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.042	3.962
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-52.235	25.797
I alt disponeret	-52.235	25.797
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	429	630
Anden gæld (klassespecifik) i alt	429	630

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	53.084	62.389
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-9	-38
Emissioner i året	638	4.379
Indløsninger i året	-7.528	-13.646
Cirkulerende andele i alt	46.185	53.084
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	249.980	271.483
Emissioner i året	2.620	21.116
Indløsninger i året	-30.668	-68.556
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	147	140
Overført fra resultatopgørelsen	-52.235	25.797
Investorerens formue ultimo	169.844	249.980

Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-263.400	62.637	136.874	76.557	-57.721
Investorenes formue	1.009.467	1.148.518	808.649	459.935	277.893
Cirkulerende andele nominelt	638.068	570.574	437.054	308.281	236.895
Antal cirkulerende andele i stk.	6.380.660	5.705.721	4.370.538	3.082.807	2.368.947
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	158,21	201,29	185,02	149,19	117,31
Afkast (pct.) ¹⁾	-21,40 %	8,79 %	24,02 %	27,18 %	-16,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,42 %	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %
Omkostningsprocent	0,86 %	0,87 %	0,90 %	0,89 %	0,82 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,81	0,71	0,71	0,22
Standardafvigelse (5 år)	16,62	14,80	15,48	13,77	13,47

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-254.385	71.624
Andre indtægter	188	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.203	-8.987
Nettoresultat i alt	-263.400	62.637
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.000	1.784
Investeringsforvaltning	7.203	7.203
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.203	8.987
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-263.400	62.637
I alt disponeret	-263.400	62.637
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	789	907
Anden gæld (klassespecifik) i alt	789	907

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	570.574	437.055
Emissioner i året	147.843	188.650
Indløsnings i året	-80.349	-55.131
Cirkulerende andele i alt	638.068	570.574
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.148.518	808.649
Emissioner i året	258.549	388.930
Indløsnings i året	-134.693	-111.831
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	493	133
Overført fra resultatopgørelsen	-263.400	62.637
Investorenes formue ultimo	1.009.467	1.148.518

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	-19,95 %	-14,95 %	6,04 %	5,01 %
Globale EM-aktier W DKK d	-19,40 %	-14,95 %	6,82 %	5,01 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLELTAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-47.052	21.085	33.280	85.823	-76.797
Investorerens formue	178.937	296.443	339.321	428.574	386.854
Nøgletal					
Tracking error	3,55	3,23	3,18	2,84	3,00
Active share	65,29	59,55	56,89	61,55	63,84

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	41	-10
2. Udbytter	6.464	7.041
Renter og udbytter i alt	6.505	7.031
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-47.678	23.643
Valutakonti	-179	-780
4. Handelsomkostninger drift	-1.612	-2.509
Kursgevinster og -tab i alt	-49.469	20.354
Andre indtægter	37	0
Indtægter i alt	-42.927	27.385
5. Administrationsomkostninger	-3.460	-5.509
Resultat før skat	-46.387	21.876
6. Skat	-665	-791
Årets nettoresultat	-47.052	21.085

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.645	4.876
Likvide midler i alt	2.645	4.876
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	176.784	292.884
Kapitalandele i alt	176.784	292.884
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	597	567
Mellemværende vedr. handelsafvikling	96	0
Andre aktiver i alt	693	567
AKTIVER I ALT	180.122	298.327
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	178.937	296.443
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	465	805
Mellemværende vedr. handelsafvikling	720	1.079
Anden gæld i alt	1.185	1.884
PASSIVER I ALT	180.122	298.327
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	171.370	287.320
Globale EM-aktier W DKK d	7.567	9.123
I alt	178.937	296.443

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	67	26
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-26	-36
Renter i alt	41	-10
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.464	7.041
Udbytter i alt	6.464	7.041
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-47.678	23.619
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	24
Aktier i alt	-47.678	23.643
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.698	2.634
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-86	-125
Handelsomkostninger drift	1.612	2.509
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	584	843
Investeringsforvaltning	1.467	2.345
Distribution, markedsføring og formidling	1.409	2.321
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.460	5.509

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	665	791
Skat i alt	665	791
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	296.443	339.321
Emissioner i året	20.873	12.501
Indløsninger i året	-29.996	-59.092
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	85
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-61.759	-17.361
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	391	-96
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	61.759
Overført fra resultatopgørelsen	-39.856	-40.838
Overført til udlodning til næste år	-7.196	164
Investorenes formue ultimo	178.937	296.443
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a.		
Renter	67	26
Udbytter	6.484	6.978
Ikke-refunderbar udbytteskat	-665	-730
Kursgevinst til udlodning	-13.626	69.357
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	386	-8.975
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-7.354	66.656
Heraf til udlodning i:		
Globale EM-aktier A DKK	-7.040	64.608
Globale EM-aktier W DKK d	-314	2.048
Til udlodning i alt	-7.354	66.656

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

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80 %	98,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,80 %	98,80 %
Andre aktiver/anden gæld	1,20 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	36,21 %	29,83 %
Taiwan	11,40 %	15,04 %
Sydkorea	11,38 %	13,71 %
Indien	10,75 %	13,02 %
Brasilien	5,98 %	3,96 %
Sydafrika	4,38 %	2,47 %
Saudi Arabien	3,46 %	1,74 %
Forenede Arabiske Emirater	3,34 %	0,91 %
Øvrige	11,90 %	18,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,20 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	24,13 %	21,45 %
Informationsteknologi	20,77 %	27,95 %
Forbrugsgoder	20,37 %	11,73 %
Materialer	8,71 %	6,62 %
Konsumtvarer	6,67 %	4,20 %
Telekommunikationsservices	5,28 %	12,39 %
Industri	4,04 %	2,72 %
Sundhedspleje og personlig service	3,30 %	2,94 %
REIT	2,54 %	2,47 %
Energi	2,49 %	3,76 %
Forsyning	0,50 %	2,57 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,20 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-45.323	20.665	33.051	71.081	-53.429
Investorerens formue	171.370	287.320	332.999	369.219	314.272
Cirkulerende andele nominelt	179.544	191.049	224.009	271.049	282.817
Antal cirkulerende andele i stk.	1.795.434	1.910.486	2.240.094	2.710.489	2.828.172
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,45	150,39	148,65	136,22	111,12
Udbytte pr. andel	0,00	31,30	7,60	4,60	0,80
Afkast (pct.) ^{*)}	-19,95 %	6,04 %	12,76 %	23,43 %	-14,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,95 %	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,66 %	1,77 %	1,83 %	1,73 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,03	0,66	0,66	0,54	0,46
Standardafvigelse (5 år)	16,35	14,84	15,47	13,71	12,91

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-41.977	26.103
Andre indtægter	36	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-3.382	-5.438
Nettoresultat i alt	-45.323	20.665
*) Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	565	826
Investeringsforvaltning	1.408	2.291
Distribution, markedsføring og formidling	1.409	2.321
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.382	5.438
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	59.798
Overført til udlodning næste år	-6.890	156
Til rådighed for udlodning	-6.890	59.954
Overført til formuen	-38.433	-39.289
I alt disponeret	-45.323	20.665
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	156	193
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-6	-28
Andel af fællesindtægter	-7.040	64.608
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-6.890	64.773
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.438
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	619
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.819
Til rådighed for udlodning	-6.890	59.954

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	456	782
Anden gæld (klassespecifik) i alt	456	782
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	191.049	224.009
Emissioner i året	13.095	5.997
Indløsninger i året	-24.600	-38.957
Cirkulerende andele i alt	179.544	191.049
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	287.320	332.999
Emissioner i året	14.922	9.406
Indløsninger i året	-26.174	-58.713
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	84
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-59.798	-17.025
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	391	-96
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	59.798
Overført fra resultatopgørelsen	-38.433	-39.289
Overført til udlodning til næste år	-6.890	156
Investorerens formue ultimo	171.370	287.320

Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.729	420	229	14.742	-23.368
Investorerens formue	7.567	9.123	6.322	59.355	72.582
Cirkulerende andele nominelt	7.902	6.036	4.254	43.452	64.983
Antal cirkulerende andele i stk.	79.015	60.353	42.535	434.522	649.826
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,77	151,16	148,61	136,60	111,69
Udbytte pr. andel	0,00	32,50	7,90	5,50	1,90
Afkast (pct.) ^{*)}	-19,40 %	6,82 %	13,13 %	24,30 %	-13,40 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,95 %	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %
Omkostningsprocent	0,90 %	0,91 %	1,24 %	1,08 %	0,89 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,07	0,70	0,70	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,26	14,74	15,38	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.652	491
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-77	-71
Nettoresultat i alt	-1.729	420
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	19	17
Investeringsforvaltning	58	54
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	77	71
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.961
Overført til udlodning næste år	-306	8
Til rådighed for udlodning	-306	1.969
Overført til formuen	-1.423	-1.549
I alt disponeret	-1.729	420
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	8	3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	-314	2.048
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-306	2.051
Administrationsomkostninger til modregning	0	-69
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-13
Administrationsomkostninger i alt	0	-82
Til rådighed for udlodning	-306	1.969

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	6	7
Anden gæld (klassespecifik) i alt	6	7
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	6.036	4.254
Emissioner i året	5.521	2.032
Indløsninger i året	-3.655	-250
Cirkulerende andele i alt	7.902	6.036
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	9.123	6.322
Emissioner i året	5.951	3.095
Indløsninger i året	-3.822	-379
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	5	1
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.961	-336
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.961
Overført fra resultatopgørelsen	-1.423	-1.549
Overført til udlodning til næste år	-306	8
Investorerens formue ultimo	7.567	9.123

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-19,61 %	-14,95 %	5,71 %	5,01 %
Global EM Equities B EUR Acc	-19,45 %	-14,94 %	5,94 %	5,09 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-18,98 %	-14,95 %	6,54 %	5,01 %

Andelsklasserne gav for 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-135.989	34.932	61.080	117.047	-97.105
Investorerens formue	642.548	680.128	570.811	594.392	534.496
Nøgletal					
Tracking error	3,47	3,25	3,20	2,80	3,02
Active share	65,26	59,56	56,92	61,65	63,93

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	125	-48
2. Udbytter	20.214	13.471
Renter og udbytter i alt	20.339	13.423
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-142.239	37.956
Valutakonti	-346	-2.635
4. Handelsomkostninger drift	-4.638	-4.738
Kursgevinster og -tab i alt	-147.223	30.583
Andre indtægter	89	0
Indtægter i alt	-126.795	44.006
5. Administrationsomkostninger	-7.115	-7.566
Resultat før skat	-133.910	36.440
6. Skat	-2.079	-1.508
Årets nettoresultat	-135.989	34.932

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.932	14.435
Likvide midler i alt	10.932	14.435
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	635.323	667.605
Aktier i alt	635.323	667.605
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.691	1.106
Mellemværende vedr. handelsafvikling	344	1.107
Andre aktiver i alt	2.035	2.213
AKTIVER I ALT	648.290	684.253
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	642.548	680.128
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	808	977
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.934	3.148
Anden gæld i alt	5.742	4.125
PASSIVER I ALT	648.290	684.253
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	89.456	130.605
Global EM Equities B EUR Acc	64.681	90.153
Globale EM-aktier W DKK Acc	488.411	459.370
I alt	642.548	680.128

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	207	43
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-82	-91
Renter i alt	125	-48
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.214	13.471
Udbytter i alt	20.214	13.471
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-142.261	37.898
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	58
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	22	0
Aktier i alt	-142.239	37.956
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4.999	5.605
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-361	-867
Handelsomkostninger drift	4.638	4.738
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.389	1.332
Investeringsforvaltning	4.576	4.698
Distribution, markedsføring og formidling	1.150	1.536
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.115	7.566
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.079	1.508
Skat i alt	2.079	1.508
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	680.128	570.811
Emissioner i året	227.483	289.841
Indløsnings i året	-129.740	-216.022
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	666	566
Overført fra resultatopgørelsen	-135.989	34.932
Investorenes formue ultimo	642.548	680.128
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,88 %	98,16 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,88 %	98,16 %
Andre aktiver/anden gæld	1,12 %	1,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	36,24 %	29,74 %
Taiwan	11,50 %	15,07 %
Sydkorea	11,38 %	13,66 %
Indien	10,73 %	12,90 %
Brasilien	6,01 %	3,89 %
Sydafrika	4,38 %	2,50 %
Saudi Arabien	3,47 %	1,69 %
Forenede Arabiske Emirater	3,34 %	0,88 %
Øvrige	11,83 %	17,82 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,12 %	1,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
REIT	2,53 %	2,41 %
Energi	2,48 %	3,67 %
Finans	24,12 %	21,43 %
Forbrugsgoder	20,43 %	11,76 %
Forsyning	0,50 %	2,51 %
Industri	4,06 %	2,70 %
Informationsteknologi	20,85 %	27,78 %
Konsumentvarer	6,65 %	4,12 %
Telekommunikationsservices	5,27 %	12,36 %
Materialer	8,70 %	6,50 %
Sundhedspleje og personlig service	3,30 %	2,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,12 %	1,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-23.590	7.360	12.091	29.181	-29.754
Investorerens formue	89.456	130.605	134.342	140.218	157.025
Cirkulerende andele nominelt	54.823	64.348	69.969	82.251	113.739
Antal cirkulerende andele i stk.	548.233	643.487	699.695	822.512	1.137.386
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	163,17	202,96	192,00	170,48	138,06
Afkast (pct.) ¹⁾	-19,61 %	5,71 %	12,63 %	23,48 %	-14,27 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,95 %	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,65 %	1,77 %	1,86 %	1,72 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,03	0,65	0,66	0,53	0,46
Standardafvigelse (5 år)	16,30	14,82	15,48	13,76	12,97

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.874	9.723
Andre indtægter	16	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.732	-2.363
Nettoresultat i alt	-23.590	7.360
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	265	347
Investeringsforvaltning	724	1.000
Distribution, markedsføring og formidling	743	1.016
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.732	2.363
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-23.590	7.360
I alt disponeret	-23.590	7.360

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	239	353
Anden gæld (klassespecifik) i alt	239	353
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	64.348	69.969
Emissioner i året	906	7.690
Indløsninger i året	-10.431	-13.311
Cirkulerende andele i alt	54.823	64.348
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	130.605	134.342
Emissioner i året	1.726	15.847
Indløsninger i året	-19.435	-27.141
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	150	197
Overført fra resultatopgørelsen	-23.590	7.360
Investorerens formue ultimo	89.456	130.605

Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-16.777	5.258	9.638	19.037	-14.734
Investorenes formue	64.681	90.153	91.021	90.720	85.441
Cirkulerende andele nominelt	17.907	20.099	21.504	24.304	28.307
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	240.732	270.171	288.846	325.207	379.285
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	36,13	44,86	42,34	37,33	30,19
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-19,45 %	5,94 %	13,40 %	23,67 %	-14,22 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-14,94 %	5,09 %	8,27 %	20,64 %	-10,31 %
Omkostningsprocent	1,46 %	1,48 %	1,53 %	1,54 %	1,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,04	0,66	0,67	0,53	0,40
Standardafvigelse (5 år)	16,29	14,81	15,48	13,86	13,91

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.671	6.647
Andre indtægter	11	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.117	-1.389
Nettoresultat i alt	-16.777	5.258
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	190	215
Investeringsforvaltning	520	654
Distribution, markedsføring og formidling	407	520
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.117	1.389
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-16.777	5.258
I alt disponeret	-16.777	5.258

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	167	226
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	184	226
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	20.099	21.504
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-3	-10
Emissioner i året	63	89
Indløsninger i året	-2.252	-1.484
Cirkulerende andele i alt	17.907	20.099
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	90.153	91.021
Emissioner i året	255	400
Indløsninger i året	-9.060	-6.696
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	110	170
Overført fra resultatopgørelsen	-16.777	5.258
Investorenes formue ultimo	64.681	90.153

Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-95.622	22.314	39.351	68.829	-52.617
Investorerens formue	488.411	459.370	345.448	363.454	292.030
Cirkulerende andele nominelt	307.238	234.138	187.583	224.129	224.334
Antal cirkulerende andele i stk.	3.072.374	2.341.379	1.875.829	2.241.293	2.243.340
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	158,97	196,20	184,16	162,16	130,18
Afkast (pct.) ¹⁾	-18,98 %	6,54 %	13,56 %	24,57 %	-13,48 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,95 %	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,87 %	0,93 %	0,91 %	0,83 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,08	0,71	0,71	0,90	0,55
Standardafvigelse (5 år)	16,28	14,80	15,49	12,04	11,89

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-91.419	26.128
Andre indtægter	61	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.264	-3.814
Nettoresultat i alt	-95.622	22.314
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	933	770
Investeringsforvaltning	3.331	3.044
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.264	3.814
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-95.622	22.314
I alt disponeret	-95.622	22.314

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	388	363
Anden gæld (klassespecifik) i alt	388	363
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	234.138	187.583
Emissioner i året	130.425	139.089
Indløsninger i året	-57.325	-92.534
Cirkulerende andele i alt	307.238	234.138
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	459.370	345.448
Emissioner i året	225.502	273.594
Indløsninger i året	-101.245	-182.185
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	406	199
Overført fra resultatopgørelsen	-95.622	22.314
Investorerens formue ultimo	488.411	459.370

Morningstar Sustainability Leaders Index KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

Afdeling	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders	-21,73 %	-21,48 %	39,29 %	39,85 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-344.462	435.832	90.876	29.272
Investorerens formue	1.156.988	1.631.037	968.271	394.819
Cirkulerende andele nominelt	804.932	888.148	734.408	328.425
Antal cirkulerende andele i stk.	8.049.321	8.881.479	7.344.083	3.284.253
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	143,74	183,65	131,84	120,22
Udbytte pr. andel	7,30	0,00	0,00	4,90
Afkast (pct.) *	-21,73 %	39,29 %	14,17 %	20,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	-21,48 %	39,85 %	14,92 %	21,47 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,50 %	0,48 %	0,49 %
Tracking error	0,14	-	-	-
Active share	0,37	0,41	0,50	1,59
Sharpe Ratio (3 år)	0,35	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	20,92	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret 26. november 2018. Første regnskabsperiode er fra 26. november 2018 – 31. december 2019.

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	0	-15
2. Udbytter	22.203	17.539
Renter og udbytter i alt	22.203	17.524
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-357.318	426.889
3. Investeringsbeviser	125	179
Valutakonti	-464	-187
4. Handelsomkostninger drift	-314	-195
Kursgevinster og -tab i alt	-357.971	426.686
Andre indtægter	13	0
Indtægter i alt	-335.755	444.210
5. Administrationsomkostninger	-6.569	-6.569
Resultat før skat	-342.324	437.641
6. Skat	-2.138	-1.809
Årets nettoresultat	-344.462	435.832
Foreslået udlodning for regnskabsåret	58.760	0
Overført til udlodning næste år	424	0
Til rådighed for udlodning	59.184	0
Overført til formuen	-403.646	435.832
I alt disponeret	-344.462	435.832

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	572	512
Likvide midler i alt	572	512
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	3.056	13.207
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.152.378	1.616.829
Kapitalandele i alt	1.155.434	1.630.036
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.572	1.404
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	3.391
Andre aktiver i alt	1.573	4.795
AKTIVER I ALT	1.157.579	1.635.343
PASSIVER		
8. Investorerens formue	1.156.988	1.631.037
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	591	782
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.524
Anden gæld i alt	591	4.306
PASSIVER I ALT	1.157.579	1.635.343

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	8	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-16
Renter i alt	0	-15
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	97	142
Noterede aktier i udenlandske selskaber	22.106	17.397
Renter i alt	22.203	17.539
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.943	-2.118
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-355.375	429.008
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-1
Aktier i alt	-357.318	426.889
Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	125	179
Investeringsbeviser i alt	125	179
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	435	392
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-121	-197
Handelsomkostninger drift	314	195
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	6.569	6.569
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.569	6.569
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.138	1.809
Skat i alt	2.138	1.809
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-51.158
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-11.711
Andel af fællesindtægter	66.055	68.533
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	66.055	5.664
Administrationsomkostninger til modregning	-6.569	-5.664
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-302	0
Administrationsomkostninger i alt	-6.871	-5.664
Til rådighed for udlodning	59.184	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
8. Investoreernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	888.148	734.408
Emissioner i året	27.734	175.240
Indløsninger i året	-110.950	-21.500
Cirkulerende andele i alt	804.932	888.148
8. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	1.631.037	968.271
Emissioner i året	45.552	262.514
Indløsninger i året	-175.347	-35.907
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	208	327
Foreslået udlodning for regnskabsåret	58.760	0
Overført fra resultatopgørelsen	-403.646	435.832
Overført til udlodning til næste år	424	0
Investoreernes formue ultimo	1.156.988	1.631.037
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,87 %	99,94 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	99,87 %	99,94 %
Andre aktiver/anden gæld	0,13 %	0,06 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	62,37 %	59,19 %
Frankrig	7,83 %	8,55 %
Japan	4,70 %	3,97 %
Holland	4,38 %	6,47 %
Tyskland	3,59 %	4,90 %
Hongkong	2,80 %	2,24 %
England	2,75 %	2,88 %
Canada	1,79 %	1,32 %
Øvrige	9,68 %	10,42 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,13 %	0,06 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	34,13 %	39,19 %
Forbrugsgoder	20,67 %	20,42 %
Finans	9,30 %	8,31 %
Sundhedspleje og personlig service	8,44 %	2,45 %
REIT	7,99 %	7,17 %
Industri	6,99 %	9,92 %
Materialer	6,61 %	5,84 %
Telekommunikationsservices	3,87 %	6,01 %
Konsumtvarer	1,29 %	0,47 %
Energi	0,39 %	0,00 %
Forsyning	0,20 %	0,18 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,13 %	0,06 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	German Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	-22,23 %	-16,90 %	21,38 %	13,95 %

Afdelingens andelsklasse har klaret sig dårligere end benchmark.

Tyskland KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-87.895	76.490	15.165	110.394	-135.165
Investorerens formue	269.547	413.227	383.967	443.025	477.142
Nøgletal					
Tracking error	5,52	4,48	4,15	2,43	2,33
Active share	35,45	36,08	31,65	37,91	34,86

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-32	-25
2. Udbytter	10.413	7.752
Renter og udbytter i alt	10.381	7.727
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-90.902	66.796
3. Afledte finansielle instrumenter	-1.321	7.840
Valutakonti	-25	-16
4. Handelsomkostninger drift	-170	-183
Kursgevinster og -tab i alt	-92.418	74.437
Indtægter i alt	-82.037	82.164
5. Administrationsomkostninger	-4.443	-6.145
Resultat før skat	-86.480	76.019
6. Skat	-1.415	471
Årets nettoresultat	-87.895	76.490

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	67	3.652
Likvide midler i alt	67	3.652
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	265.963	409.282
Kapitalandele i alt	265.963	409.282
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.143	2.181
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	812
Andre aktiver i alt	4.143	2.993
AKTIVER I ALT	270.173	415.927
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	269.547	413.227
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	626	1.004
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.696
Anden gæld i alt	626	2.700
PASSIVER I ALT	270.173	415.927
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	269.547	413.227
I alt	269.547	413.227

Tyskland KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-25
Renter i alt	-32	-25
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.413	7.752
Udbytter i alt	10.413	7.752
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-90.902	67.242
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-446
Aktier i alt	-90.902	66.796
Afledte finansielle instrumenter		
Aktieterminsforretninger/futures m.m.	-1.321	7.840
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.321	7.840
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	199	206
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-29	-23
Handelsomkostninger drift	170	183
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	734	974
Investeringsforvaltning	1.859	2.569
Distribution, markedsføring og formidling	1.850	2.602
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.443	6.145

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.415	-471
Skat i alt	1.415	-471
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	413.227	383.967
Emissioner i året	19.353	18.737
Indløsninger i året	-44.090	-34.294
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	59	49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-30.861	-31.677
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-246	-45
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.794	30.861
Overført fra resultatopgørelsen	-100.730	45.581
Overført til udlodning til næste år	41	48
Investorenes formue ultimo	269.547	413.227
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Udbytter	10.413	7.928
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.415	471
Kursgevinst til udlodning	10.249	29.817
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.316	-1.382
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	16.931	36.834
Heraf til udlodning i:		
Tyskland A DKK	16.931	36.834
Til udlodning i alt	16.931	36.834
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Tyskland KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,67 %	99,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,67 %	99,05 %
Andre aktiver/anden gæld	1,33 %	0,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Tyskland	98,67 %	99,05 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,33 %	0,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri	22,49 %	26,91 %
Finans	21,88 %	13,06 %
Forbrugsgoder	13,59 %	15,00 %
Informationsteknologi	13,53 %	22,44 %
Sundhedspleje og personlig service	9,39 %	8,85 %
Materialer	6,59 %	5,87 %
Energi	5,06 %	3,26 %
REIT	3,32 %	0,00 %
Forsyning	2,82 %	2,07 %
Konsumentvarer	0,00 %	1,59 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,33 %	0,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Euro (EUR)	0	50.120
I alt	0	50.120
e. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
f. Udbytteskat Tyskland		
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.		
Vi har indtil videre ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder.		
Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.		
Den tilbagesøgte udbytteskat på samlet 48,2 mio. kr. for årene 2007-2016 er ikke indregnet i afdelingens regnskab.		

Tyskland A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-87.895	76.490	15.165	110.394	-135.165
Investorerens formue	269.547	413.227	383.967	443.025	477.142
Cirkulerende andele nominelt	278.147	305.553	316.773	343.291	442.651
Antal cirkulerende andele i stk.	2.781.472	3.055.529	3.167.732	3.432.916	4.426.513
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,91	135,24	121,21	129,05	107,79
Udbytte pr. andel	4,60	10,10	10,00	13,20	6,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-22,23 %	21,38 %	4,21 %	26,28 %	-21,34 %
Benchmarkafkast (pct.)	-16,90 %	13,95 %	4,31 %	25,14 %	-17,87 %
Omkostningsprocent	1,47 %	1,53 %	1,62 %	1,63 %	1,60 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,01	0,39	0,23	0,34	0,05
Standardafvigelse (5 år)	21,60	19,29	20,21	16,32	15,60

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-83.452	82.635
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.443	-6.145
Nettoresultat i alt	-87.895	76.490
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	734	974
Investeringsforvaltning	1.859	2.569
Distribution, markedsføring og formidling	1.850	2.602
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.443	6.145
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.794	30.861
Overført til udlodning næste år	41	48
Til rådighed for udlodning	12.835	30.909
Overført til formuen	-100.730	45.581
I alt disponeret	-87.895	76.490
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	48	14
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2	0
Andel af fællesindtægter	16.931	36.834
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.977	36.848
Administrationsomkostninger til modregning	-4.443	-6.145
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	301	206
Administrationsomkostninger i alt	-4.142	-5.939
Til rådighed for udlodning	12.835	30.909

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	305.553	316.773
Emissioner i året	17.394	15.030
Indløsninger i året	-44.800	-26.250
Cirkulerende andele i alt	278.147	305.553
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	413.227	383.967
Emissioner i året	19.353	18.737
Indløsninger i året	-44.090	-34.294
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	59	49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-30.861	-31.677
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-246	-45
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.794	30.861
Overført fra resultatopgørelsen	-100.730	45.581
Overført til udlodning til næste år	41	48
Investorerens formue ultimo	269.547	413.227

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	-7,83 %	-14,60 %	37,08 %	35,95 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-7,16 %	-14,60 %	38,07 %	35,95 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-77.673	285.642	-178.793	241.791	-35.085
Investorenes formue	931.582	1.075.353	758.583	1.475.159	709.334
Nøgletal					
Tracking error	8,25	8,07	6,76	4,78	4,23
Active share	71,33	77,49	78,55	76,69	78,95

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	201	-52
2. Udbytter	21.773	18.929
Renter og udbytter i alt	21.974	18.877
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-90.307	276.985
Valutakonti	682	444
4. Handelsomkostninger drift	-146	-468
Kursgevinster og -tab i alt	-89.771	276.961
Andre indtægter	126	0
Indtægter i alt	-67.671	295.838
5. Administrationsomkostninger	-7.258	-7.317
Resultat før skat	-74.929	288.521
6. Skat	-2.744	-2.879
Årets nettoresultat	-77.673	285.642

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.634	10.781
Likvide midler i alt	6.634	10.781
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	925.207	1.064.497
Kapitalandele i alt	925.207	1.064.497
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	661	1.160
Andre aktiver i alt	661	1.160
AKTIVER I ALT	932.502	1.076.438
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	931.582	1.075.353
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	920	1.085
Anden gæld i alt	920	1.085
PASSIVER I ALT	932.502	1.076.438
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	233.349	297.711
USA Ligevægt & Value W DKK d	698.233	777.642
I alt	931.582	1.075.353

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	263	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-62	-52
Renter i alt	201	-52
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	21.773	18.929
Udbytter i alt	21.773	18.929
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-90.307	276.985
Aktier i alt	-90.307	276.985
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	172	527
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-26	-59
Handelsomkostninger drift	146	468
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.658	1.592
Investeringsforvaltning	4.005	3.949
Distribution, markedsføring og formidling	1.595	1.776
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.258	7.317

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.744	2.879
Skat i alt	2.744	2.879
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.075.353	758.583
Emissioner i året	80.933	109.785
Indløsnings i året	-53.244	-78.777
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	99	120
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-93.760	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings	-126	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.817	93.760
Overført fra resultatopgørelsen	-93.584	191.475
Overført til udlodning til næste år	94	407
Investorenes formue ultimo	931.582	1.075.353
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	263	0
Udbytter	21.773	18.929
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.744	-2.879
Kursgevinst til udlodning	2.865	170.047
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	446	4.966
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	22.603	191.063
Heraf til udlodning i:		
USA Ligevægt & Value A DKK	5.669	55.897
USA Ligevægt & Value W DKK d	16.934	135.166
Til udlodning i alt	22.603	191.063

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

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,32 %	98,99 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,32 %	98,99 %
Andre aktiver/anden gæld	0,68 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	99,32 %	98,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,68 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	25,44 %	29,90 %
Sundhedspleje og personlig service	16,69 %	13,40 %
Finans	10,80 %	10,70 %
Forbrugsgoder	10,49 %	12,60 %
Telekommunikationsservices	8,60 %	9,81 %
Industri	7,46 %	7,79 %
Konsumentvarer	7,07 %	5,96 %
Energi	5,60 %	1,93 %
Forsyning	3,22 %	1,98 %
REIT	2,11 %	2,01 %
Materialer	1,83 %	2,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,68 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-21.520	82.362	-23.871	67.535	-13.222
Investorerens formue	233.349	297.711	237.472	355.122	261.117
Cirkulerende andele nominelt	573.433	615.945	673.500	907.074	751.754
Antal cirkulerende andele i stk.	5.734.319	6.159.444	6.734.998	9.070.739	7.517.536
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	40,69	48,33	35,26	39,15	34,73
Udbytte pr. andel	0,40	4,00	0,00	2,40	3,80
Afkast (pct.) ^{*)}	-7,83 %	37,08 %	-4,23 %	25,27 %	-5,03 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,60 %	35,95 %	10,32 %	33,46 %	-0,02 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,35 %	1,47 %	1,49 %	1,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,38	0,54	0,40	0,72	0,80
Standardafvigelse (5 år)	19,72	18,07	17,90	14,21	12,79

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.330	85.910
Andre indtægter	33	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-3.223	-3.548
Nettoresultat i alt	-21.520	82.362
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	573	619
Investeringsforvaltning	1.055	1.153
Distribution, markedsføring og formidling	1.595	1.776
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.223	3.548
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.294	24.638
Overført til udlodning næste år	94	72
Til rådighed for udlodning	2.388	24.710
Overført til formuen	-23.908	57.652
I alt disponeret	-21.520	82.362
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	72	-27.159
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-241	-533
Andel af fællesindtægter	5.669	55.897
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	5.500	28.205
Administrationsomkostninger til modregning	-3.223	-3.548
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	111	53
Administrationsomkostninger i alt	-3.112	-3.495
Til rådighed for udlodning	2.388	24.710

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	524	651
Anden gæld (klassespecifik) i alt	524	651
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	615.945	673.500
Emissioner i året	45.320	101.285
Indløsninger i året	-87.832	-158.840
Cirkulerende andele i alt	573.433	615.945
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	297.711	237.472
Emissioner i året	19.088	42.280
Indløsninger i året	-37.546	-64.421
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	18
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-24.638	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	223	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.294	24.638
Overført fra resultatopgørelsen	-23.908	57.652
Overført til udlodning til næste år	94	72
Investorerens formue ultimo	233.349	297.711

USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-56.153	203.280	-154.922	174.256	-21.863
Investorenes formue	698.233	777.642	521.111	1.120.037	448.217
Cirkulerende andele nominelt	676.178	634.149	586.738	1.134.565	511.621
Antal cirkulerende andele i stk.	6.761.777	6.341.486	5.867.384	11.345.651	5.116.208
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,26	122,63	88,81	98,72	87,61
Udbytte pr. andel	2,00	10,90	0,00	6,90	10,30
Afkast (pct.) ^{*)}	-7,16 %	38,07 %	-3,47 %	26,28 %	-4,14 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,60 %	35,95 %	10,32 %	33,46 %	-0,02 %
Omkostningsprocent	0,57 %	0,59 %	0,70 %	0,62 %	0,60 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,59	0,26	0,55	-
Standardafvigelse (5 år)	19,69	18,03	21,44	14,29	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-52.211	207.049
Andre indtægter	93	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-4.035	-3.769
Nettoresultat i alt	-56.153	203.280
*) Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.085	973
Investeringsforvaltning	2.950	2.796
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.035	3.769
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.523	69.122
Overført til udlodning næste år	0	335
Til rådighed for udlodning	13.523	69.457
Overført til formuen	-69.676	133.823
I alt disponeret	-56.153	203.280
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	335	-60.335
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	352	-1.390
Andel af fællesindtægter	16.934	135.166
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.621	73.441
Administrationsomkostninger til modregning	-4.035	-3.769
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-114	-215
Administrationsomkostninger i alt	-4.149	-3.984
Til rådighed for udlodning brutto	13.472	69.457
Frivillig udlodning	51	0
Til rådighed for udlodning	13.523	69.457

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	634.149	586.738
Emissioner i året	57.145	60.997
Indløsninger i året	-15.116	-13.586
Cirkulerende andele i alt	676.178	634.149
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	777.642	521.111
Emissioner i året	61.845	67.505
Indløsninger i året	-15.698	-14.356
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	68	102
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-69.122	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-349	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.523	69.122
Overført fra resultatopgørelsen	-69.676	133.823
Overført til udlodning til næste år	0	335
Investorenes formue ultimo	698.233	777.642

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value W DKK Akk
ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	-7,24 %	-14,60 %	38,07 %	35,95 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-66.816	182.608	18.811	7.269
Investorenes formue	884.265	847.514	367.549	97.602
Nøgletal				
Tracking error	8,19	-	-	-
Active share	71,31	77,44	78,77	76,66

¹⁾Afdelingen blev introduceret 8. februar 2019. Første regnskabsperiode er fra 8. februar 2019 – 31. december 2019.

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	102	-82
2.	Udbytter	20.183	12.369
	Renter og udbytter i alt	20.285	12.287
	Kursgevinster og -tab		
3.	Aktier	-79.350	176.395
	Valutakonti	7	-283
4.	Handelsomkostninger drift	-107	-359
	Kursgevinster og -tab i alt	-79.450	175.753
	Andre indtægter	36	0
	Indtægter i alt	-59.129	188.040
5.	Administrationsomkostninger	-5.075	-3.513
	Resultat før skat	-64.204	184.527
6.	Skat	-2.612	-1.919
	Årets nettoresultat	-66.816	182.608

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.072	5.491
	Likvide midler i alt	9.072	5.491
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	875.064	841.561
	Aktier i alt	875.064	841.561
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	624	925
	Andre aktiver i alt	624	925
	AKTIVER I ALT	884.760	847.977
	PASSIVER		
7.	Investorenes formue ¹⁾	884.265	847.514
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	495	463
	Anden gæld i alt	495	463
	PASSIVER I ALT	884.760	847.977
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Ligevægt & Value W DKK Acc ²⁾	884.265	847.514
	I alt	884.265	847.514

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	203	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-101	-82
Renter i alt	102	-82
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.183	12.369
Udbytter i alt	20.183	12.369
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-79.350	176.395
Aktier i alt	-79.350	176.395
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	154	450
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-47	-91
Handelsomkostninger drift	107	359
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.363	919
Investeringsforvaltning	3.712	2.594
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.075	3.513
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.612	1.919
Skat i alt	2.612	1.919
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele primo	847.514	367.549
Emissioner i året	127.204	297.110
Indløsnings i året	-23.757	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	247
Overført fra resultatopgørelsen	-66.816	182.608
Investorenes formue ultimo	884.265	847.514
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,96 %	99,30 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,96 %	99,30 %
Andre aktiver/anden gæld	1,04 %	0,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	98,96 %	99,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,04 %	0,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	25,42 %	29,99 %
Sundhedspleje og personlig service	16,57 %	13,44 %
Finans	10,75 %	10,73 %
Forbrugsgoder	10,47 %	12,64 %
Telekommunikationsservices	8,57 %	9,85 %
Industri	7,41 %	7,82 %
Konsumvarer	7,05 %	5,98 %
Energi	5,59 %	1,93 %
Forsyning	3,20 %	1,99 %
REIT	2,10 %	2,02 %
Materialer	1,82 %	2,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,04 %	0,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-66.816	182.608	18.811	7.269
Investorenes formue	884.265	847.514	367.549	97.602
Cirkulerende andele nominelt	629.765	559.942	335.272	86.029
Antal cirkulerende andele i stk.	6.297.651	5.599.423	3.352.721	860.285
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	140,41	151,36	109,63	113,45
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,24 %	38,07 %	-3,37 %	13,45 %
Benchmarkafkast (pct.)	-14,60 %	35,95 %	10,32 %	22,34 %
Omkostningsprocent	0,57 %	0,59 %	0,61 %	0,58 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,33 %	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	21,75 %	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019. Første regnskabsperiode er fra 8. februar 2019 – 31. december 2019.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-61.777	186.121
Andre indtægter	36	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.075	-3.513
Nettoresultat i alt	-66.816	182.608
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.363	919
Investeringsforvaltning	3.712	2.594
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.075	3.513
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-66.816	182.608
I alt disponeret	-66.816	182.608

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	481	438
Anden gæld (klassespecifik) i alt	481	438
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	559.942	335.272
Emissioner i året	86.933	224.670
Indløsninger i året	-17.110	0
Cirkulerende andele i alt	629.765	559.942
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	847.514	367.549
Emissioner i året	127.204	297.110
Indløsninger i året	-23.757	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	247
Overført fra resultatopgørelsen	-66.816	182.608
Investorenes formue ultimo	884.265	847.514

Verden Ligevægt og Value Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt og Value Etik A DKK	Verden Ligevægt og Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-10,82 %	-13,03 %	29,44 %	27,44 %
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-10,27 %	-13,03 %	30,42 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLER FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-69.224	59.187	-36.032	75.948	-16.940
Investorenes formue	278.988	752.797	164.472	392.769	262.191
Nøgletal					
Tracking error	6,33	6,41	5,46	3,76	-
Active share	80,14	82,20	82,46	82,77	-

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	3	-34
2. Udbytter	15.205	5.112
Renter og udbytter i alt	15.208	5.078
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-79.794	54.869
Valutakonti	-32	1.271
4. Handelsomkostninger drift	-110	-204
Kursgevinster og -tab i alt	-79.936	55.936
Andre indtægter	68	0
Indtægter i alt	-64.660	61.014
5. Administrationsomkostninger	-3.191	-1.249
Resultat før skat	-67.851	59.765
6. Skat	-1.373	-578
Årets nettoresultat	-69.224	59.187

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.443	12.257
Likvide midler i alt	4.443	12.257
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	1.691	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	274.191	740.316
Kapitalandele i alt	275.882	740.316
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	545	448
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.411	0
Andre aktiver i alt	1.956	448
AKTIVER I ALT	282.281	753.021
PASSIVER		
7. Investorenes formue ^{*)}	278.988	752.797
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	173	224
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.120	0
Anden gæld i alt	3.293	224
PASSIVER I ALT	282.281	753.021
^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	10.422	10.982
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	268.566	741.815
I alt	278.988	752.797

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	41	4
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-38	-38
Renter i alt	3	-34
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.205	5.112
Udbytter i alt	15.205	5.112
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	91	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-79.885	54.869
Aktier i alt	-79.794	54.869
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	516	815
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-406	-611
Handelsomkostninger drift	110	204
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.208	308
Investeringsforvaltning	1.915	865
Distribution, markedsføring og formidling	68	76
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.191	1.249

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.373	578
Skat i alt	1.373	578
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	752.797	164.472
Emissioner i året	169.080	634.404
Indløsninger i året	-497.295	-105.846
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	572	580
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-75.292	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.650	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	75.292
Overført fra resultatopgørelsen	-56.767	-16.401
Overført til udlodning til næste år	-12.457	296
Investorenes formue ultimo	278.988	752.797
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	41	4
Udbytter	13.744	4.438
Ikke-refunderbar udbytteskat	102	102
Kursgevinst til udlodning	-33.296	28.297
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.816	95.025
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-12.593	127.866
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-277	1.869
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-12.316	125.997
Til udlodning i alt	-12.593	127.866

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

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,89 %	98,34 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,89 %	98,34 %
Andre aktiver/anden gæld	1,11 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	58,09 %	58,53 %
Kina	6,09 %	3,50 %
Japan	5,62 %	5,81 %
Canada	4,94 %	5,95 %
Frankrig	4,30 %	5,15 %
Tyskland	2,87 %	2,91 %
England	2,10 %	3,94 %
Schweiz	1,91 %	0,61 %
Øvrige	12,97 %	11,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,11 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	21,90 %	25,26 %
Finans	16,36 %	13,99 %
Sundhedspleje og personlig service	15,14 %	13,83 %
Forbrugsgoder	13,40 %	12,68 %
Industri	9,03 %	9,69 %
Konsumentvarer	8,50 %	6,93 %
Telekommunikationsservices	8,17 %	9,49 %
Materialer	3,52 %	3,88 %
REIT	2,86 %	2,58 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,11 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-1.332	2.635	-582	582
Investorerens formue	10.422	10.982	9.781	10.049
Cirkulerende andele nominelt	10.391	8.829	10.179	9.299
Antal cirkulerende andele i stk.	103.913	88.294	101.789	92.993
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	100,29	124,38	96,09	108,06
Udbytte pr. andel	0,00	11,60	0,00	5,70
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,82 %	29,44 %	-6,24 %	8,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	5,90 %
Omkostningsprocent	1,29 %	1,38 %	1,65 %	0,40 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,13	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	20,07	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Første regnskabsperiode er fra 30. september 2019 – 31. december 2019.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.191	2.784
Andre indtægter	2	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-143	-149
Nettoresultat i alt	-1.332	2.635
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	29	26
Investeringsforvaltning	46	47
Distribution, markedsføring og formidling	68	76
Omkostninger (klassespecifik) i alt	143	149
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.024
Overført til udlodning næste år	-273	4
Til rådighed for udlodning	-273	1.028
Overført til formuen	-1.059	1.607
I alt disponeret	-1.332	2.635
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	4	-917
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-469
Andel af fællesindtægter	-277	2.553
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-273	1.167
Administrationsomkostninger til modregning	0	-149
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	10
Administrationsomkostninger i alt	0	-139
Til rådighed for udlodning	-273	1.028

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	23	26
Anden gæld (klassespecifik) i alt	23	26
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	8.829	10.179
Emissioner i året	1.871	3.198
Indløsninger i året	-309	-4.548
Cirkulerende andele i alt	10.391	8.829
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	10.982	9.781
Emissioner i året	2.272	3.579
Indløsninger i året	-347	-5.028
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	28	15
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.024	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-157	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.024
Overført fra resultatopgørelsen	-1.059	1.607
Overført til udlodning til næste år	-273	4
Investorerens formue ultimo	10.422	10.982

Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-67.892	56.552	-35.450	75.366	-16.940
Investorerens formue	268.566	741.815	154.691	382.720	262.191
Cirkulerende andele nominelt	235.221	523.014	142.247	316.159	250.174
Antal cirkulerende andele i stk.	2.352.200	5.230.127	1.422.465	3.161.591	2.501.737
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	114,18	141,84	108,75	121,05	104,80
Udbytte pr. andel	0,00	14,20	0,00	6,30	10,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,27 %	30,42 %	-5,34 %	26,66 %	-6,31 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %
Omkostningsprocent	0,69 %	0,59 %	0,76 %	0,61 %	0,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	0,56	0,22	0,65	-
Standardafvigelse (5 år)	17,83	16,29	19,69	12,15	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-64.911	57.653
Andre indtægter	66	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.047	-1.101
Nettoresultat i alt	-67.892	56.552
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.178	283
Investeringsforvaltning	1.869	818
	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.047	1.101
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	74.268
Overført til udlodning næste år	-12.184	292
Til rådighed for udlodning	-12.184	74.560
Overført til formuen	-55.708	-18.008
I alt disponeret	-67.892	56.552
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	292	-14.458
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-160	-32.359
Andel af fællesindtægter	-12.316	125.313
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-12.184	78.496
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.101
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-2.835
Administrationsomkostninger i alt	0	-3.936
Til rådighed for udlodning	-12.184	74.560

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	146	184
Anden gæld (klassespecifik) i alt	146	184
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	523.014	142.247
Emissioner i året	134.152	460.158
Indløsninger i året	-421.945	-79.391
Cirkulerende andele i alt	235.221	523.014
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	741.815	154.691
Emissioner i året	166.808	630.825
Indløsninger i året	-496.948	-100.818
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	544	565
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-74.268	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.493	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	74.268
Overført fra resultatopgørelsen	-55.708	-18.008
Overført til udlodning til næste år	-12.184	292
Investorerens formue ultimo	268.566	741.815

Verden Etik Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik Indeks W DKK d
ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities Passive KL

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Afdeling	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik Indeks W	-16,06 %	-16,55 %	26,91 %	27,40 %

Afdelingen gav for året 2022 et bedre afkast end benchmark.

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-66.130	120.870	48.819
Investorenes formue	312.938	434.541	621.520
Nøgletal			
Active share	43,84	41,62	42,86

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-1	-10
2. Udbytter	7.155	9.065
Renter og udbytter i alt	7.154	9.055
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-70.822	115.271
Afledte finansielle instrumenter	0	13
Valutakonti	83	127
4. Handelsomkostninger drift	0	-33
Kursgevinster og -tab i alt	-70.739	115.378
Andre indtægter	13	0
Indtægter i alt	-63.572	124.433
5. Administrationsomkostninger	-1.745	-2.487
Resultat før skat	-65.317	121.946
6. Skat	-813	-1.076
Årets nettoresultat	-66.130	120.870

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	499	664
Likvide midler i alt	499	664
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	2.727	2.916
Noterede aktier i udenlandske selskaber	309.238	430.525
Kapitalandele i alt	311.965	433.441
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	632	645
Andre aktiver i alt	632	645
AKTIVER I ALT	313.096	434.750
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	312.938	434.541
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	158	209
Anden gæld i alt	158	209
PASSIVER I ALT	313.096	434.750
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik Indeks W DKK d	312.938	434.541
I alt	312.938	434.541

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	6	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-11
Renter i alt	-1	-10
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	23	27
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.132	9.038
Udbytter i alt	7.155	9.065
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	448	723
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-71.489	114.540
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	219	8
Aktier i alt	-70.822	115.271
Afledte finansielle instrumenter		
Renteterminsforretninger/futures m.m.	0	13
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	13
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	136	345
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-136	-312
Handelsomkostninger drift	0	33
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.745	2.487
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.745	2.487

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	813	1.076
Skat i alt	813	1.076
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	434.541	621.520
Emissioner i året	105.614	67.782
Indløsninger i året	-107.271	-375.980
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	121	348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.005	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-932	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.223	53.005
Overført fra resultatopgørelsen	-81.450	67.775
Overført til udlodning til næste år	97	91
Investorenes formue ultimo	312.938	434.541
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	6	1
Udbytter	7.255	9.094
Ikke-refunderbar udbytteskat	-813	-1.076
Kursgevinst til udlodning	11.652	63.676
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.155	-16.655
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	16.945	55.040
Heraf til udlodning i:		
Verden Etik Indeks W DKK d	16.945	55.040
Til udlodning i alt	16.945	55.040
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,69 %	99,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,69 %	99,75 %
Andre aktiver/anden gæld	0,31 %	0,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	89,75 %	87,80 %
Japan	9,94 %	11,95 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31 %	0,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	22,99 %	24,91 %
Finans	17,74 %	16,13 %
Sundhedspleje og personlig service	17,01 %	12,21 %
Forbrugsgoder	12,15 %	13,91 %
Industri	7,65 %	8,23 %
Konsumentvarer	7,44 %	6,69 %
Telekommunikationsservices	7,19 %	10,00 %
Materialer	4,97 %	4,58 %
REIT	2,31 %	2,72 %
Forsyning	0,24 %	0,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31 %	0,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-66.130	120.871	48.819
Investoreernes formue	312.938	434.541	621.520
Cirkulerende andele nominelt	330.928	335.474	608.966
Antal cirkulerende andele i stk.	3.309.279	3.354.738	6.089.660
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	94,56	129,53	102,06
Udbytte pr. andel	4,60	15,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-16,06 %	26,91 %	2,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	-16,55 %	27,40 %	2,80 %
Omkostningsprocent	0,51 %	0,50 %	0,44 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-64.401	123.358
Andre indtægter	13	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.742	-2.487
Nettoresultat i alt	-66.130	120.871
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.742	2.487
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.742	2.487
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.223	53.005
Overført til udlodning næste år	97	91
Til rådighed for udlodning	15.320	53.096
Overført til formuen	-81.450	67.775
I alt disponeret	-66.130	120.871
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	91	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1	0
Andel af fællesindtægter	16.945	55.040
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.037	55.040
Administrationsomkostninger til modregning	-1.742	-2.487
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	25	543
Administrationsomkostninger i alt	-1.717	-1.944
Til rådighed for udlodning	15.320	53.096

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	158	208
Anden gæld (klassespecifik) i alt	158	208
d. Investoreernes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	335.474	608.966
Emissioner i året	100.640	56.388
Indløsninger i året	-105.186	-329.880
Cirkulerende andele i alt	330.928	335.474
d2. Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	434.541	621.520
Emissioner i året	105.614	67.783
Indløsninger i året	-107.271	-375.981
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	121	348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.005	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-932	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.223	53.005
Overført fra resultatopgørelsen	-81.450	67.775
Overført til udlodning til næste år	97	91
Investoreernes formue ultimo	312.938	434.541

Verden Lav Volatilitet Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061281490
Introduktionsdato	27. maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivillig udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Afdelingens binavn	Global Equities Low Volatility Index

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Lav Volatilitet Indeks	-4,95 %	-4,76 %	21,76 %	22,19 %

Afdelingen gav for året 2022 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-19.666	60.652	1.916
Investorerens formue	419.611	346.696	282.961
Cirkulerende andele nominelt	399.946	313.692	282.277
Antal cirkulerende andele i stk.	3.999.453	3.136.914	2.822.769
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	104,92	110,52	100,24
Udbytte pr. andel	0,14	11,30	0,60
Afkast (pct.) ²⁾	-4,95%	21,76%	0,85 %
Benchmarkafkast (pct.)	-4,76%	22,19%	0,62 %
Omkostningsprocent	0,50%	0,50%	0,30 %
Active share	8,90	9,95	11,64

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	-5	-8
2. Udbytter	8.687	6.676
Renter og udbytter i alt	8.682	6.668
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-25.117	56.363
3. Investeringsbeviser	0	31
Valutakonti	-158	15
4. Handelsomkostninger drift	-103	-80
Kursgevinster og -tab i alt	-25.378	56.329
Andre indtægter	6	0
Indtægter i alt	-16.690	62.997
5. Administrationsomkostninger	-1.936	-1.536
Resultat før skat	-18.626	61.461
6. Skat	-1.040	-809
Årets nettoresultat	-19.666	60.652

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	443	6.053
Likvide midler i alt	443	6.053
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	2.705	4.552
Noterede aktier i udenlandske selskaber	416.280	342.014
Kapitalandele i alt	418.985	346.566
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	538	535
Mellemværende vedr. handelsafvikling	28	0
Andre aktiver i alt	566	535
AKTIVER I ALT	419.994	353.154
PASSIVER		
7. Investorerens formue¹⁾	419.611	346.696
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	208	173
Mellemværende vedr. handelsafvikling	175	6.285
Anden gæld i alt	383	6.458
PASSIVER I ALT	419.994	353.154

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	3	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-8
Renter i alt	-5	-8
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	45	72
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.642	6.604
Udbytter i alt	8.687	6.676
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-132	1.378
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-25.432	54.989
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	447	-4
Aktier i alt	-25.117	56.363
Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	31
Investeringsbeviser i alt	0	31
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	187	139
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-84	-59
Handelsomkostninger drift	103	80
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.936	1.536
Investeringsforvaltning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.936	1.536

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.040	809
Skat i alt	1.040	809
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	313.692	282.277
Emissioner i året	108.954	69.615
Indløsninger i året	-22.700	-38.200
Cirkulerende andele i alt	399.946	313.692
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	346.696	282.961
Emissioner i året	117.472	78.202
Indløsninger i året	-24.490	-40.151
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	157	132
Frivillig udlodning i regnskabsåret	-558	-35.100
Overført fra resultatopgørelsen	-19.666	60.652
Investorenes formue ultimo	419.611	346.696
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,85 %	99,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,85 %	99,96 %
Andre aktiver/anden gæld	0,15 %	0,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	85,00 %	85,92 %
Japan	14,85 %	14,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,15 %	0,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Sundhedspleje og personlig service	19,49 %	17,24 %
Informationsteknologi	15,16 %	18,88 %
Konsumentvarer	12,95 %	11,53 %
Telekommunikationsservices	11,59 %	13,35 %
Finans	10,48 %	8,39 %
Industri	8,12 %	7,09 %
Forsyning	8,09 %	7,20 %
Materialer	5,83 %	5,51 %
Forbrugsgoder	5,38 %	7,59 %
REIT	1,92 %	3,17 %
Energi	0,84 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,15 %	0,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	-7,90 %	-13,03 %	30,15 %	27,44 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-7,16 %	-13,03 %	31,19 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-39.934	132.839	-96.452	258.056	-85.006
Investorenes formue	470.217	535.428	452.962	1.189.811	1.248.152
Nøgletal					
Tracking error	7,00	6,74	5,60	3,52	3,01
Active share	78,52	81,53	82,10	81,04	83,42

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	54	-26
2. Udbytter	16.901	15.068
Renter og udbytter i alt	16.955	15.042
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-50.123	125.896
Valutakonti	-241	-426
4. Handelsomkostninger drift	-356	-812
Kursgevinster og -tab i alt	-50.720	124.658
Andre indtægter	241	0
Indtægter i alt	-33.524	139.700
5. Administrationsomkostninger	-5.074	-5.412
Resultat før skat	-38.598	134.288
6. Skat	-1.336	-1.449
Årets nettoresultat	-39.934	132.839

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.853	11.421
Likvide midler i alt	5.853	11.421
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	2.582	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	461.336	523.529
Kapitalandele i alt	463.918	523.529
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.146	1.291
Andre aktiver i alt	1.146	1.291
AKTIVER I ALT	470.917	536.241
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	470.217	535.428
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	700	813
Anden gæld i alt	700	813
PASSIVER I ALT	470.917	536.241
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	226.959	281.985
Verden Ligevægt & Value W DKK d	243.258	253.443
I alt	470.217	535.428

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	97	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-43	-38
Renter i alt	54	-26
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	16.901	15.068
Udbytter i alt	16.901	15.068
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	140	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-50.263	125.896
Aktier i alt	-50.123	125.896
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	398	961
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-42	-149
Handelsomkostninger drift	356	812
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.007	1.040
Investeringsforvaltning	2.319	2.498
Distribution, markedsføring og formidling	1.748	1.874
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.074	5.412

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.336	1.449
Skat i alt	1.336	1.449
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	535.428	452.962
Emissioner i året	49.139	55.738
Indløsninger i året	-38.918	-106.187
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	51	76
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-35.284	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-265	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.924	35.284
Overført fra resultatopgørelsen	-52.905	97.425
Overført til udlodning til næste år	47	130
Investorenes formue ultimo	470.217	535.428
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a.		
Renter	97	12
Udbytter	16.961	15.047
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.336	-1.394
Kursgevinst til udlodning	2.053	52.599
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	62	-397
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	17.837	65.867
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value A DKK	8.483	33.643
Verden Ligevægt & Value W DKK d	9.354	32.224
Til udlodning i alt	17.837	65.867

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

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,66 %	97,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,66 %	97,78 %
Andre aktiver/anden gæld	1,34 %	2,22 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	55,77 %	56,13 %
Kina	6,25 %	4,15 %
Canada	6,20 %	6,40 %
Japan	5,24 %	5,83 %
Frankrig	4,95 %	4,47 %
Tyskland	3,13 %	2,52 %
England	1,89 %	3,53 %
Schweiz	1,77 %	0,53 %
Øvrige	13,46 %	14,23 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,34 %	2,22 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	19,57 %	23,56 %
Finans	14,86 %	13,20 %
Sundhedspleje og personlig service	14,01 %	12,72 %
Forbrugsgoder	10,97 %	11,86 %
Industri	8,62 %	8,92 %
Konsumentvarer	8,24 %	6,46 %
Telekommunikationsservices	7,32 %	8,69 %
Energi	5,26 %	3,41 %
Materialer	3,92 %	3,91 %
Forsyning	3,12 %	2,53 %
REIT	2,77 %	2,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,34 %	2,22 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-20.769	65.667	-28.754	57.002	-19.709
Investorenes formue	226.959	281.985	221.190	301.168	251.990
Cirkulerende andele nominelt	283.750	303.950	310.312	367.173	349.127
Antal cirkulerende andele i stk.	2.837.492	3.039.496	3.103.116	3.671.735	3.491.272
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	79,99	92,77	71,28	82,02	72,18
Udbytte pr. andel	1,80	5,80	0,00	4,00	6,20
Afkast (pct.) ^{*)}	-7,90 %	30,15 %	-8,74 %	23,43 %	-7,23 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %
Omkostningsprocent	1,42 %	1,47 %	1,64 %	1,57 %	1,57 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,44	0,32	0,68	0,64
Standardafvigelse (5 år)	18,11	16,64	16,35	12,40	10,92

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-17.367	69.452
Andre indtægter	119	0
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-3.521	-3.785
Nettoresultat i alt	-20.769	65.667
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	615	653
Investeringsforvaltning	1.158	1.258
Distribution, markedsføring og formidling	1.748	1.874
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.521	3.785
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.107	17.629
Overført til udlodning næste år	0	46
Til rådighed for udlodning	5.107	17.675
Overført til formuen	-25.876	47.992
I alt disponeret	-20.769	65.667
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	46	-13.906
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-56	1.690
Andel af fællesindtægter	8.483	33.643
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	8.473	21.427
Administrationsomkostninger til modregning	-3.521	-3.785
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	146	33
Administrationsomkostninger i alt	-3.375	-3.752
Til rådighed for udlodning	5.098	17.675

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	552	656
Anden gæld (klassespecifik) i alt	552	656
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	303.950	310.312
Emissioner i året	10.271	25.006
Indløsninger i året	-30.471	-31.368
Cirkulerende andele i alt	283.750	303.950
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	281.985	221.190
Emissioner i året	8.674	21.247
Indløsninger i året	-25.411	-26.192
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	28	73
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.629	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	81	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.107	17.629
Overført fra resultatopgørelsen	-25.876	47.992
Overført til udlodning til næste år	0	46
Investorenes formue ultimo	226.959	281.985

Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-19.165	67.172	-67.698	201.054	-65.297
Investorerens formue	243.258	253.443	231.772	888.643	996.162
Cirkulerende andele nominelt	211.279	189.835	227.750	759.956	965.732
Antal cirkulerende andele i stk.	2.112.784	1.898.341	2.277.498	7.599.564	9.657.324
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	115,14	133,51	101,77	116,93	103,15
Udbytte pr. andel	3,70	9,30	0,00	6,60	10,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,16 %	31,19 %	-7,88 %	24,50 %	-6,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %
Omkostningsprocent	0,62 %	0,64 %	0,77 %	0,67 %	0,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,31	0,49	0,14	0,60	-
Standardafvigelse (5 år)	18,07	16,61	20,10	12,02	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-17.734	68.799
Andre indtægter	122	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.553	-1.627
Nettoresultat i alt	-19.165	67.172
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	392	387
Investeringsforvaltning	1.161	1.240
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.553	1.627
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.817	17.655
Overført til udlodning næste år	47	84
Til rådighed for udlodning	7.864	17.739
Overført til formuen	-27.029	49.433
I alt disponeret	-19.165	67.172
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	84	-14.538
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	10	1.517
Andel af fællesindtægter	9.354	32.224
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.448	19.203
Administrationsomkostninger til modregning	-1.553	-1.627
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-31	163
Administrationsomkostninger i alt	-1.584	-1.464
Til rådighed for udlodning	7.864	17.739

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	142	144
Anden gæld (klassespecifik) i alt	142	144
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	189.835	227.750
Emissioner i året	33.099	28.486
Indløsninger i året	-11.655	-66.401
Cirkulerende andele i alt	211.279	189.835
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	253.443	231.772
Emissioner i året	40.465	34.491
Indløsninger i året	-13.507	-79.995
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	23	3
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.655	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-346	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.817	17.655
Overført fra resultatopgørelsen	-27.029	49.433
Overført til udlodning til næste år	47	84
Investorerens formue ultimo	243.258	253.443

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-7,91 %	-13,03 %	30,10 %	27,44 %
Global Value Equities B EUR Acc	-7,66 %	-13,01 %	30,55 %	27,54 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-7,18 %	-13,03 %	31,13 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 2022 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-43.687	107.441	-45.641	131.617	-52.167
Investorerens formue	568.936	523.185	302.316	521.493	690.251
Nøgletal					
Tracking error	6,89	6,66	5,61	3,57	3,00
Active share	78,55	81,54	82,29	81,11	83,49

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	22	-64
2. Udbytter	19.388	12.255
Renter og udbytter i alt	19.410	12.191
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-56.448	101.482
Valutakonti	-90	-656
4. Handelsomkostninger drift	-415	-655
Kursgevinster og -tab i alt	-56.953	100.171
Andre indtægter	133	0
Indtægter i alt	-37.410	112.362
5. Administrationsomkostninger	-4.497	-3.612
Resultat før skat	-41.907	108.750
6. Skat	-1.780	-1.309
Årets nettoresultat	-43.687	107.441

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.631	13.461
Likvide midler i alt	11.631	13.461
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.089	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	553.844	509.204
Aktier i alt	556.933	509.204
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.077	1.050
Andre aktiver i alt	1.077	1.050
AKTIVER I ALT	569.641	523.715
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	568.936	523.185
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	565	530
Mellemværende vedr. handelsafvikling	140	0
Anden gæld i alt	705	530
PASSIVER I ALT	569.641	523.715
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	90.448	77.580
Global Value Equities B EUR Acc	50.967	62.847
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	427.521	382.758
I alt	568.936	523.185

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	102	7
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-80	-71
Renter i alt	22	-64
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	19.388	12.255
Udbytter i alt	19.388	12.255
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	167	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-56.615	101.482
Aktier i alt	-56.448	101.482
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	534	869
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-119	-214
Handelsomkostninger drift	415	655
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	973	752
Investeringsforvaltning	2.658	2.107
Distribution, markedsføring og formidling	866	753
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.497	3.612
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.780	1.309
Skat i alt	1.780	1.309
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	523.185	302.316
Emissioner i året	150.476	185.067
Indløsnings i året	-61.234	-71.809
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	196	170
Overført fra resultatopgørelsen	-43.687	107.441
Investorerne formue ultimo	568.936	523.185
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,89 %	97,33 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,89 %	97,33 %
Andre aktiver/anden gæld	2,11 %	2,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	55,55 %	55,90 %
Kina	6,22 %	4,07 %
Canada	6,14 %	6,37 %
Japan	5,18 %	5,80 %
Frankrig	4,85 %	4,48 %
Tyskland	3,08 %	2,57 %
England	1,85 %	3,48 %
Schweiz	1,74 %	0,53 %
Øvrige	13,29 %	14,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,11 %	2,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	19,44 %	23,35 %
Finans	14,69 %	13,16 %
Sundhedspleje og personlig service	13,85 %	12,67 %
Forbrugsgoder	10,93 %	11,79 %
Industri	8,54 %	8,93 %
Konsumtvarer	8,19 %	6,42 %
Telekommunikationsservices	7,34 %	8,72 %
Energi	5,15 %	3,38 %
Materialer	3,90 %	3,87 %
Forsyning	3,11 %	2,53 %
REIT	2,75 %	2,52 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,11 %	2,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-7.220	15.543	-9.559	14.601	-5.078
Investorerens formue	90.448	77.580	49.482	77.151	61.819
Cirkulerende andele nominelt	58.849	46.486	38.573	54.710	54.187
Antal cirkulerende andele i stk.	588.489	464.856	385.726	547.105	541.866
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	153,69	166,89	128,28	141,02	114,08
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,91 %	30,10 %	-9,03 %	23,61 %	-7,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %
Omkostningsprocent	1,41 %	1,46 %	1,63 %	1,56 %	1,54 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,25	0,43	0,31	0,51	0,40
Standardafvigelse (5 år)	18,05	16,59	16,32	12,02	10,19

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.083	16.465
Andre indtægter	22	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.159	-922
Nettoresultat i alt	-7.220	15.543
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	179	146
Investeringsforvaltning	383	307
Distribution, markedsføring og formidling	597	469
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.159	922
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-7.220	15.543
I alt disponeret	-7.220	15.543

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	211	183
Anden gæld (klassespecifik) i alt	211	183
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	46.486	38.573
Emissioner i året	16.394	13.041
Indløsninger i året	-4.031	-5.128
Cirkulerende andele i alt	58.849	46.486
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	77.580	49.482
Emissioner i året	26.588	19.909
Indløsninger i året	-6.540	-7.386
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	40	32
Overført fra resultatopgørelsen	-7.220	15.543
Investorerens formue ultimo	90.448	77.580

Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-4.744	15.339	-6.707	23.336	-14.176
Investorerens formue	50.967	62.847	62.725	73.498	157.957
Cirkulerende andele nominelt	26.577	30.261	39.438	42.376	112.871
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	357.528	407.008	529.977	567.231	1.512.658
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	19,17	20,75	15,91	17,34	13,99
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-7,66 %	30,55 %	-8,30 %	23,92 %	-7,39 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-13,01 %	27,54 %	6,65 %	28,93 %	-4,85 %
Omkostningsprocent	1,14 %	1,18 %	1,21 %	1,24 %	1,14 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,27	0,45	0,33	0,69	0,65
Standardafvigelse (5 år)	18,03	16,57	16,31	12,41	10,92

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.084	16.033
Andre indtægter	3	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-663	-694
Nettoresultat i alt	-4.744	15.339
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	124	122
Investeringsforvaltning	270	288
Distribution, markedsføring og formidling	269	284
Omkostninger (klassespecifik) i alt	663	694
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-4.744	15.339
I alt disponeret	-4.744	15.339

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	98	115
Anden gæld (klassespecifik) i alt	98	115
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	30.261	39.438
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-4	-29
Emissioner i året	1.464	397
Indløsninger i året	-5.144	-9.545
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	62.847	62.725
Cirkulerende andele i alt	26.577	30.261
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	62.847	62.725
Emissioner i året	3.007	730
Indløsninger i året	-10.174	-15.984
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	37
Overført fra resultatopgørelsen	-4.744	15.339
Investorerens formue ultimo	50.967	62.847

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-31.723	76.559	-29.375	93.680	-32.913
Investorerens formue	427.521	382.758	190.109	370.844	470.475
Cirkulerende andele nominelt	283.078	235.273	153.233	274.299	433.959
Antal cirkulerende andele i stk.	2.830.783	2.352.734	1.532.330	2.742.989	4.339.587
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	151,03	162,69	124,07	135,20	108,41
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,18 %	31,13 %	-8,23 %	24,70 %	-6,68 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,03 %	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %
Omkostningsprocent	0,62 %	0,64 %	0,71 %	0,66 %	0,62 %
Standardafvigelse (5 år)	0,30	0,49	0,13	0,59	-
Sharpe Ratio (5 år)	18,02	16,57	20,06	11,98	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-29.157	78.555
Andre indtægter	108	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.674	-1.996
Nettoresultat i alt	-31.723	76.559
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	670	484
Investeringsforvaltning	2.004	1.512
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.674	1.996
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-31.723	76.559
I alt disponeret	-31.723	76.559

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	247	215
Anden gæld (klassespecifik) i alt	247	215
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	235.273	153.233
Emissioner i året	76.184	114.319
Indløsninger i året	-28.379	-32.279
Cirkulerende andele i alt	283.078	235.273
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	382.758	190.109
Emissioner i året	120.881	164.428
Indløsninger i året	-44.520	-48.439
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	125	101
Overført fra resultatopgørelsen	-31.723	76.559
Investorerens formue ultimo	427.521	382.758

Fællesnoter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2022 i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år.

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

I det udlodningspligtige beløb er der jævnført ligningslovens § 16C medregnet udlodnings-

regulering med det formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

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

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

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

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorerne formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

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

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrørende

afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal andele beregnes for de enkelte andelsklasser.

Afdelingsfusion

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

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

Nøgletal

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

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorerne samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

- Investorerne formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende antal andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne/andelsklasserne beregnes som:

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

Active Share

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

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

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

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

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

Supplerende noter

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

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

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

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten

"Administrationsomkostninger" i foreningens årsregnskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2022	2021
	(i 1.000 kr.)	(i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	691,0	658,1
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	120,0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	691,0	778,1

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæring vedrørende afviklingsregnskab.

3. VÆSENTLIGE AFTALER

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

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om markedsføring, distribution og formidling

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

Aftale om porteføljerådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftale om administration

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

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

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

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Supplerende bilag til årsrapporten

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

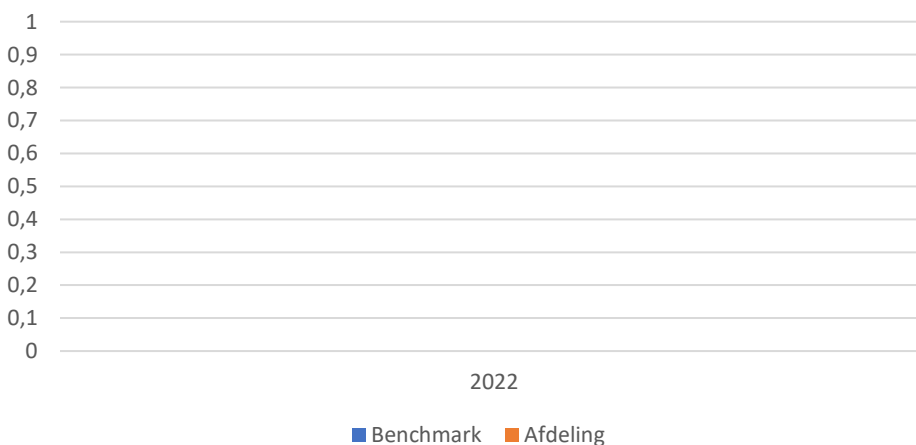
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

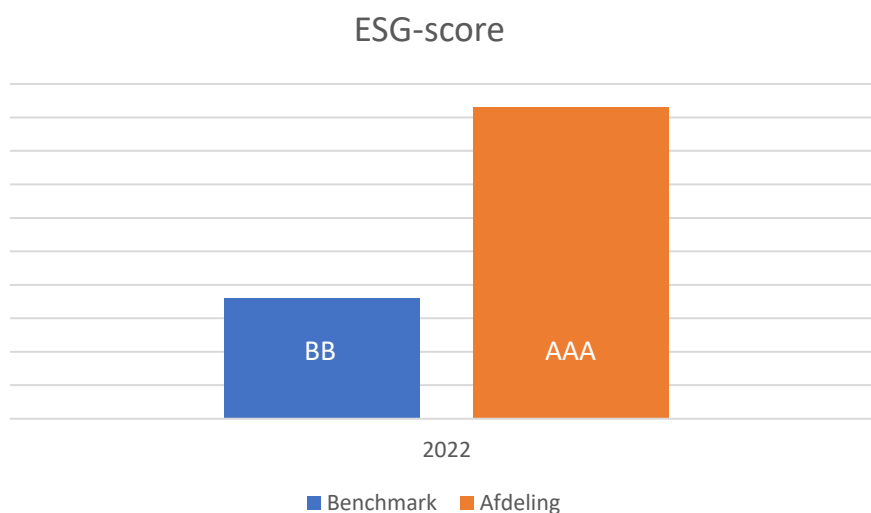
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
3.05% Ndacib6Goaju 26	Ikke defineret	7,31%	Danmark
2.51% G422.E.Oa Cb 25	Ikke defineret	4,82%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Ikke defineret	3,45%	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	3,42%	Danmark
3.00% 3Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	3,30%	Danmark
3.50% 35Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	2,94%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	2,85%	Danmark
3.00% 3,0Ndasdrooa 53	Ikke defineret	2,83%	Danmark
Vestas Wind Systems Finance BV 15.06.2029	Ikke defineret	2,74%	Holland
Alstom SA 11.01.2029	Ikke defineret	2,58%	Frankrig
4.00% 4Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	2,53%	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	2,52%	Danmark
Digital Intrepid Holding BV 15.07.2031	Ikke defineret	2,47%	Holland
3.50% 3,5Ndasdrooa 53	Ikke defineret	2,45%	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	Ikke defineret	2,04%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

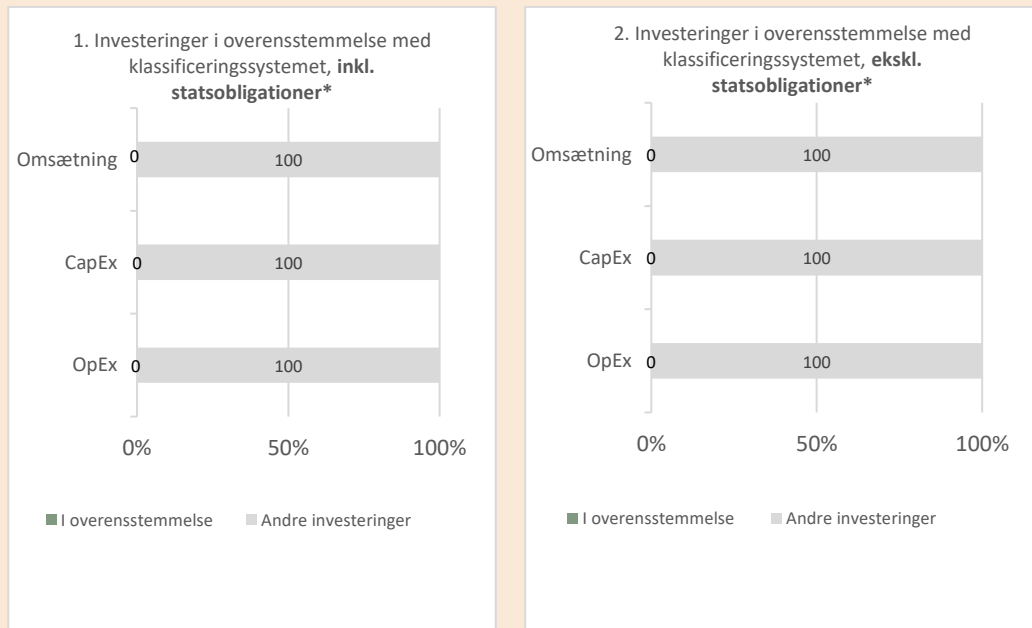
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og 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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

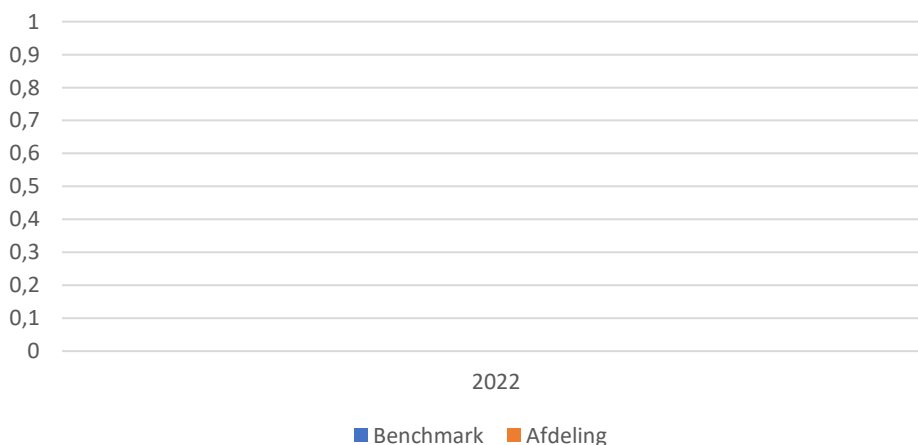
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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.

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

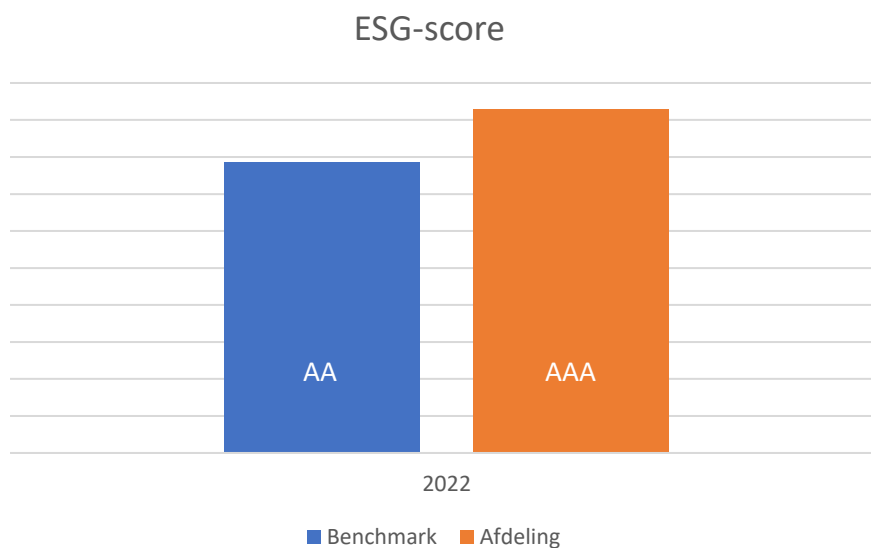
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	15,25%	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	5,87%	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Ikke defineret	5,33%	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	Ikke defineret	5,04%	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Ikke defineret	4,28%	Danmark
1.00% LB Real RO Ann. 01.10.2050	Ikke defineret	3,44%	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Ikke defineret	3,34%	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2050	Ikke defineret	2,89%	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2050	Ikke defineret	2,75%	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	Ikke defineret	2,62%	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2034	Ikke defineret	2,61%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	2,43%	Danmark
1.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2050	Ikke defineret	2,27%	Danmark
3.00% Nykredit SDO Ann. 01.04.2034	Ikke defineret	2,18%	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	2,09%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



#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?**

Ikke defineret

100,00%



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



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

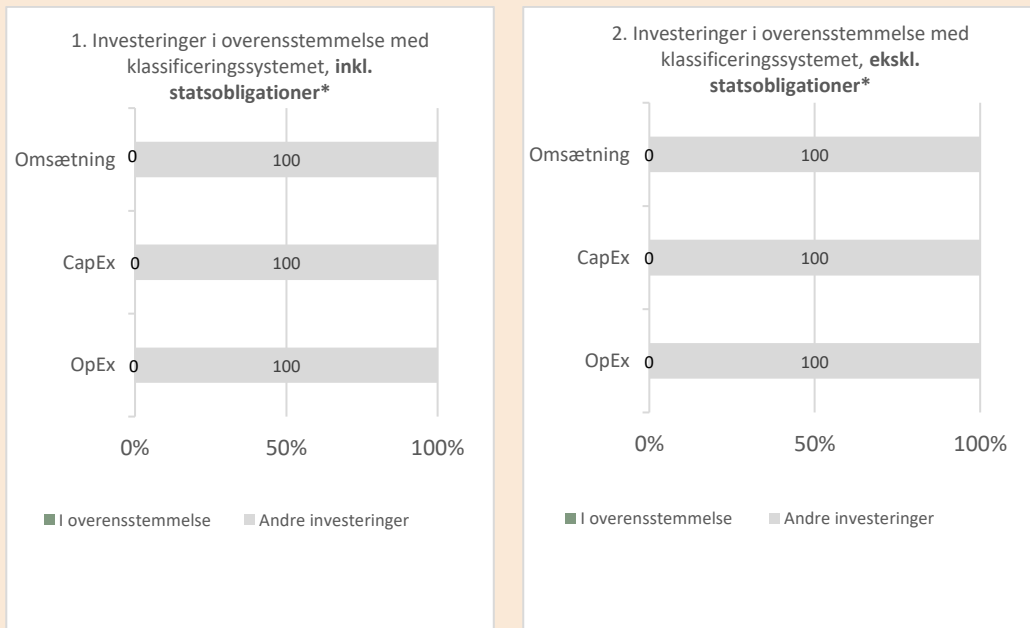
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

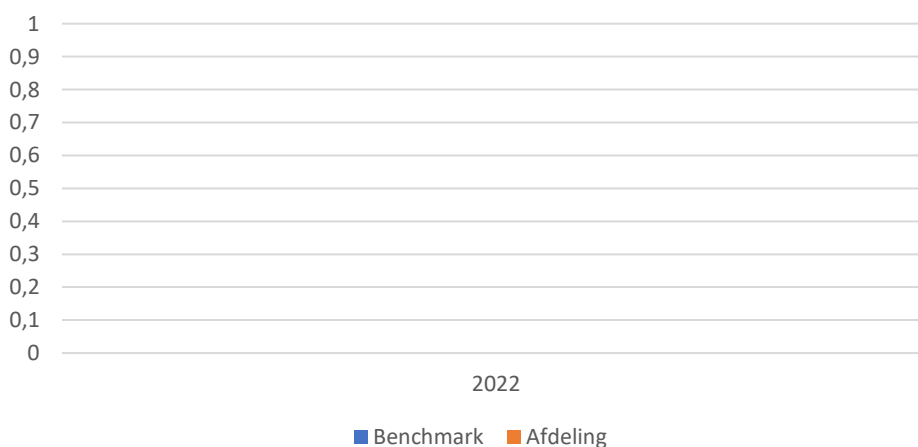
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

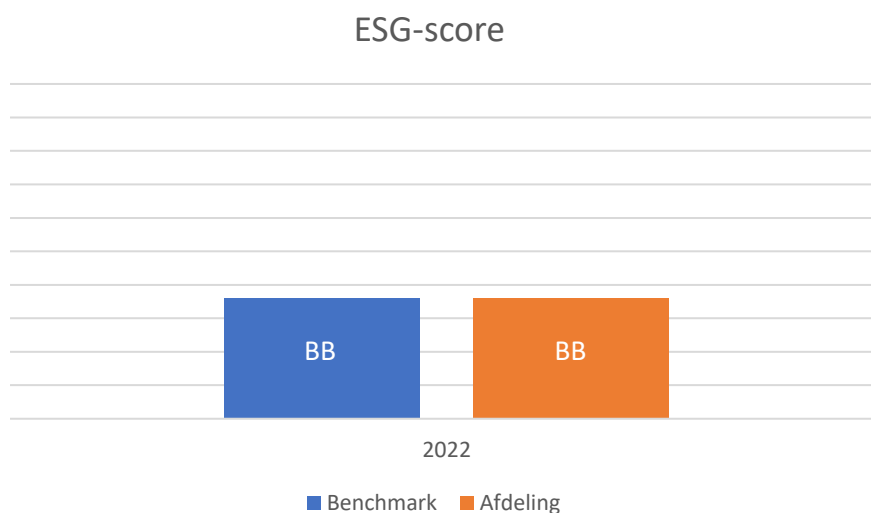
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Colombia 08.09.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,71%</i>	<i>Colombia</i>
<i>Egypt Government International Bond 11.04.2031</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,61%</i>	<i>Egypten</i>
<i>Rep. of Ghana 14.10.2030</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,56%</i>	<i>Ghana</i>
<i>Indonesia 17.02.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,42%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Saudi Government International Bond 04.10.2047</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,39%</i>	<i>Saudi Arabien</i>
<i>IVYCS 5 1/4 03.22.30</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,88%</i>	<i>Elfenbenskysten</i>
<i>Romanian Government International Bond 03.04.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,76%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Romanian Government International Bond 11.03.2039</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,70%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Senegal Bond 13.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,69%</i>	<i>Senegal</i>
<i>Nigeria Government International Bond 16.02.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,63%</i>	<i>Nigeria</i>
<i>Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd 02.06.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,63%</i>	<i>Cayman Islands</i>
<i>PERUEN 02.06.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,63%</i>	<i>Peru</i>
<i>Peru 31.05.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,63%</i>	<i>Peru</i>
<i>Mexico Government International Bond 14.08.2041</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,62%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Saudi Government International Bond 26.10.2046</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,58%</i>	<i>Saudi Arabien</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

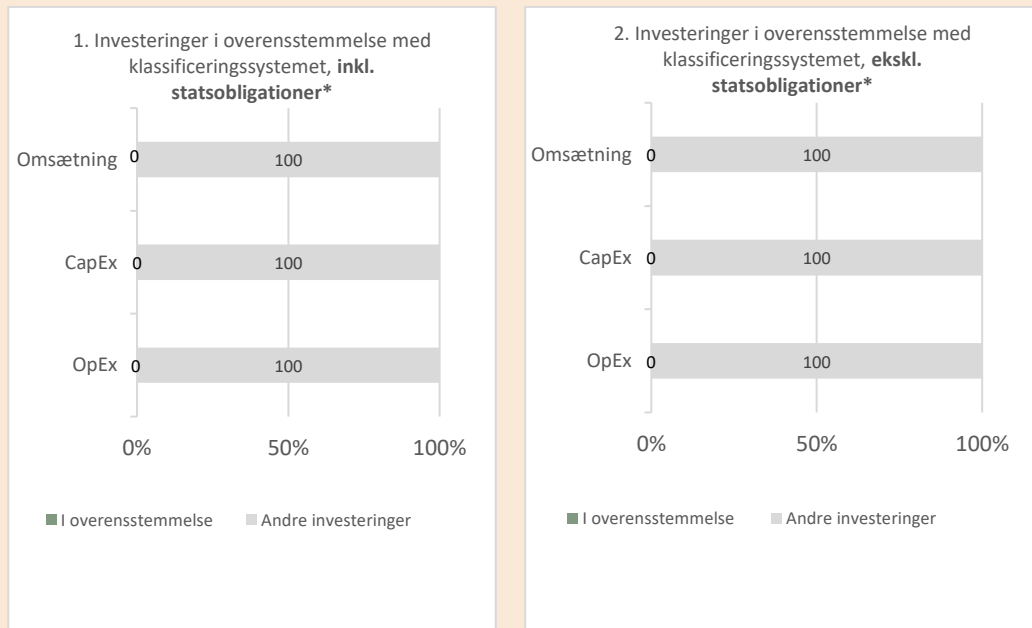
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

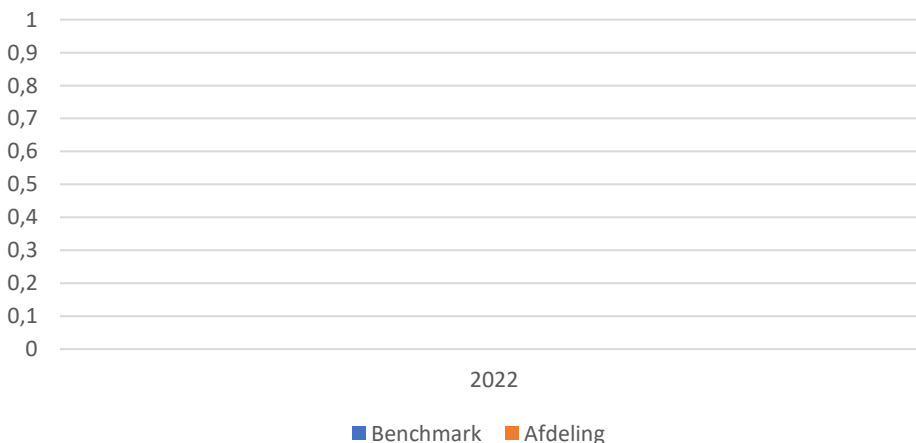
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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.

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

Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Colombia 08.09.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,63%</i>	<i>Colombia</i>
<i>Egypt Government International Bond 11.04.2031</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,59%</i>	<i>Egypten</i>
<i>Rep. of Ghana 14.10.2030</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,55%</i>	<i>Ghana</i>
<i>Indonesia 17.02.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,48%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Saudi Government International Bond 04.10.2047</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,46%</i>	<i>Saudi Arabien</i>
<i>IVYCST 5 1/4 03.22.30</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,92%</i>	<i>Elfenbenskysten</i>
<i>Nigeria Government International Bond 16.02.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,79%</i>	<i>Nigeria</i>
<i>Panama 26.01.2036</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,75%</i>	<i>Panama</i>
<i>Romanian Government International Bond 03.04.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,74%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Romanian Government International Bond 11.03.2039</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,72%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Senegal Bond 13.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,72%</i>	<i>Senegal</i>
<i>Mexico Government International Bond 14.08.2041</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,65%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd 02.06.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,64%</i>	<i>Cayman Islands</i>
<i>Peru 31.05.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,64%</i>	<i>Peru</i>
<i>PERUEN 02.06.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,64%</i>	<i>Peru</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Mulighedsskabende aktiviteter

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

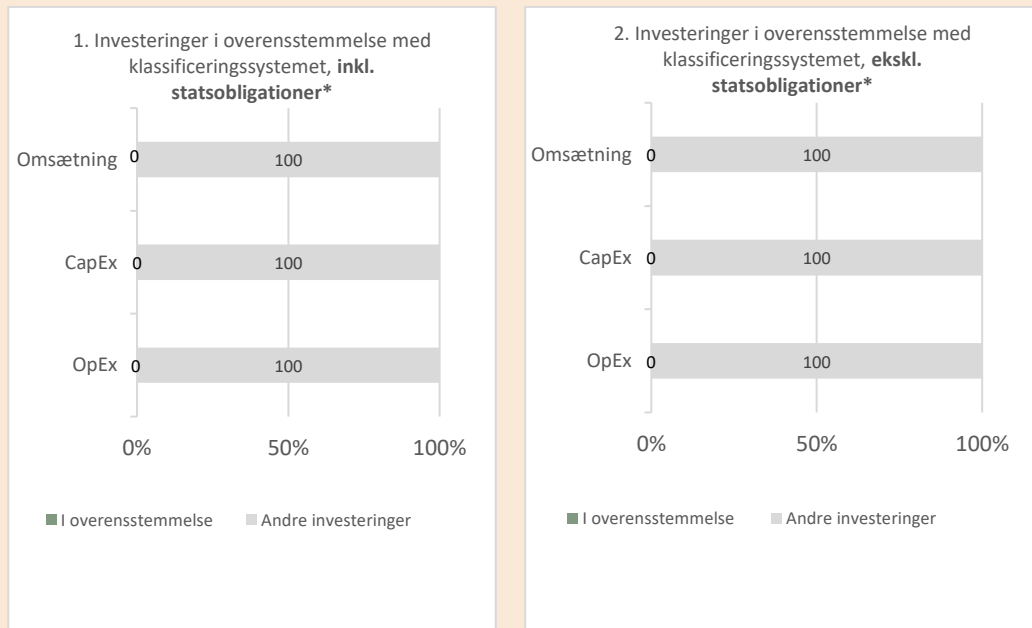
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

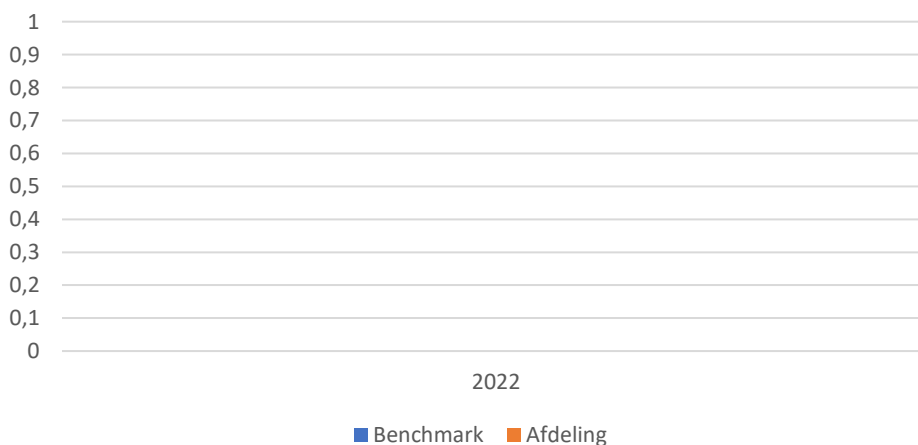
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

Afdelingen har ikke et benchmark.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Colombia Government International Bond 22.03.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>6,08%</i>	<i>Colombia</i>
<i>Indonesia Government International Bond 14.06.2023</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,73%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Ivory Coast Government International Bond 15.06.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,59%</i>	<i>Elfenbenskysten</i>
<i>Rep of South Africa Gov 24.07.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,22%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Macedonia Government International Bond 26.07.2023</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,66%</i>	<i>Makedonien</i>
<i>Montenegro Government International Bond 21.04.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,11%</i>	<i>Montenegro</i>
<i>Romanian Government International Bond 28.10.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,07%</i>	<i>Rumænien</i>
<i>Oman Government International Bond 17.01.2023</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,04%</i>	<i>Oman</i>
<i>Saudi Government International Bond 22.10.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,03%</i>	<i>Saudi Arabien</i>
<i>Mexico Government International Bond 15.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,93%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Perusahaan Listrik Negara PT 25.10.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,87%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Kenya 24.06.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,82%</i>	<i>Kenya</i>
<i>Kenint 6 7/8 06/24/24</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,82%</i>	<i>Kenya</i>
<i>Kenya 24.06.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,82%</i>	<i>Kenya</i>
<i>Petroleos Mexicanos 21.02.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,81%</i>	<i>Mexico</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

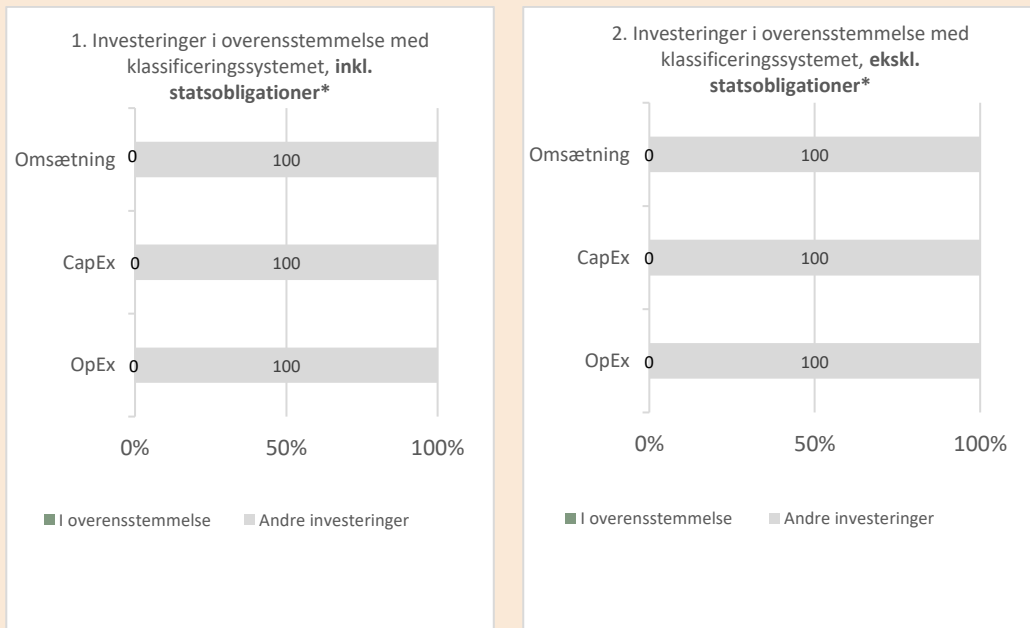
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har ikke noget benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

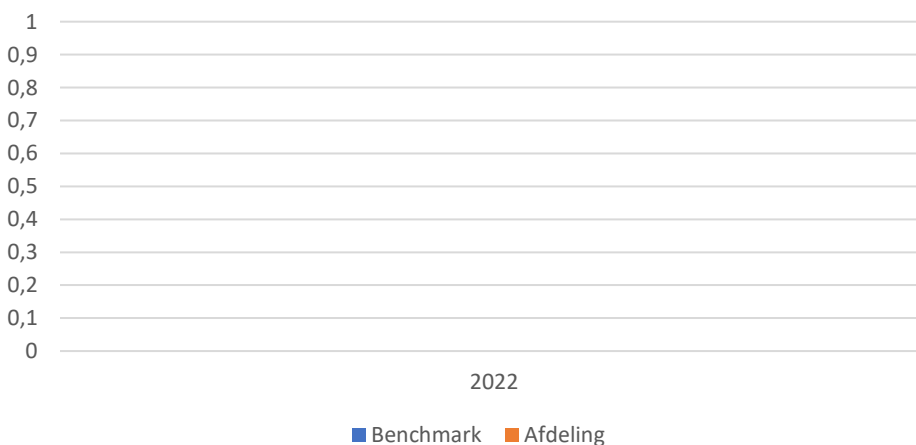
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

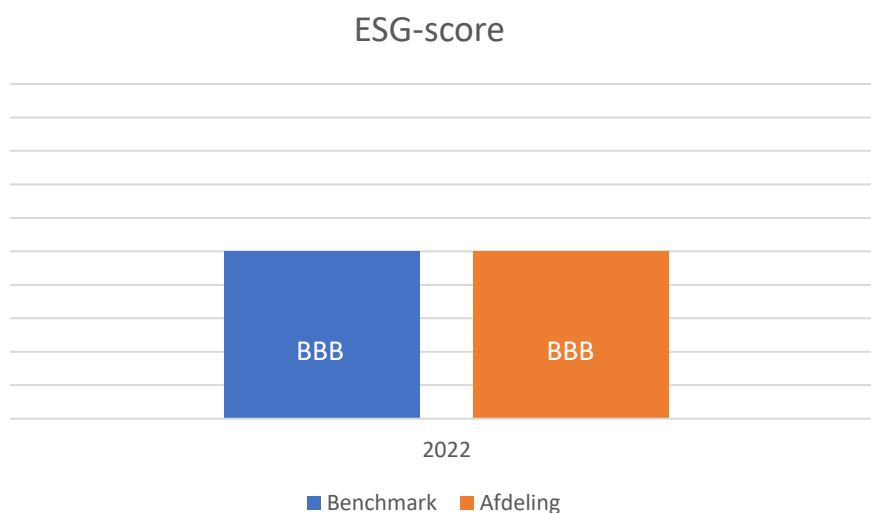
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>JPMorgan Chase Bank NA 08.12.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,16%</i>	<i>USA</i>
<i>Malaysia Government Bond 15.06.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,12%</i>	<i>Malaysia</i>
<i>Mexican Bonos 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,85%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Mexico 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,85%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,34%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Brazil 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,34%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>South Africa Government Bond 31.01.2040</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,27%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Czech Republic Government Bond 26.06.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,92%</i>	<i>Tjekkiet</i>
<i>Indonesia 15.06.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,86%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Thailand 12.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,52%</i>	<i>Thailand</i>
<i>Peruvian Gov. 12.08.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,50%</i>	<i>Peru</i>
<i>Poland 25.07.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,27%</i>	<i>Polen</i>
<i>Brazil F 01.01.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,25%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Indonesia Treasury Bond 15.03.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,94%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Mexican Bonos 31.05.2029</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,66%</i>	<i>Mexico</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

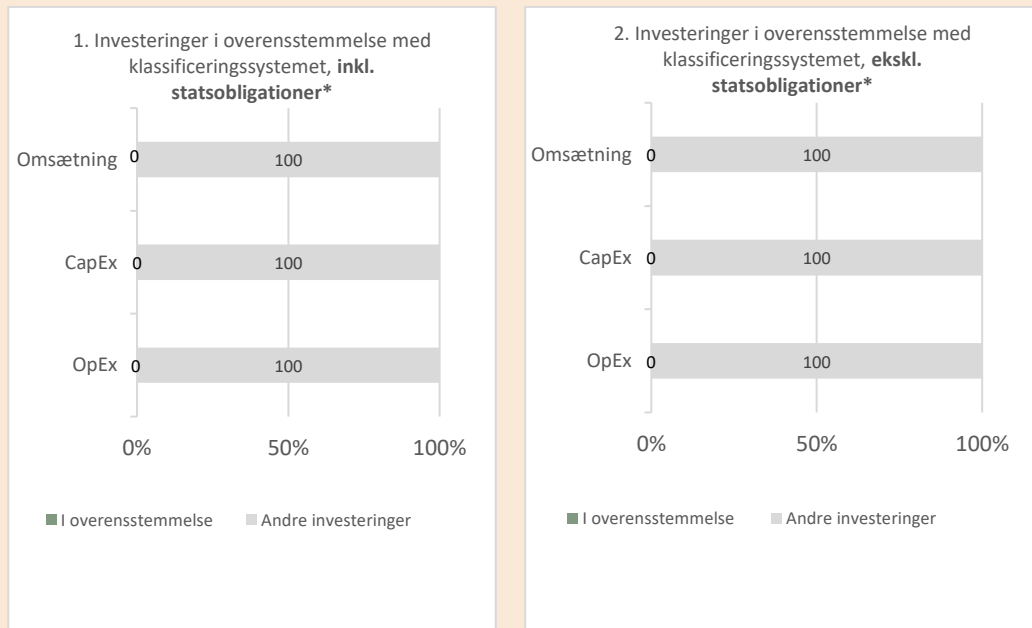
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og 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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

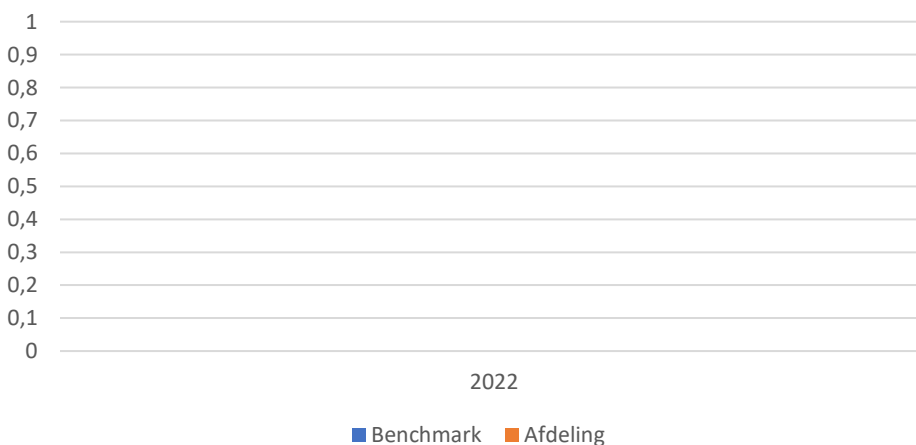
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

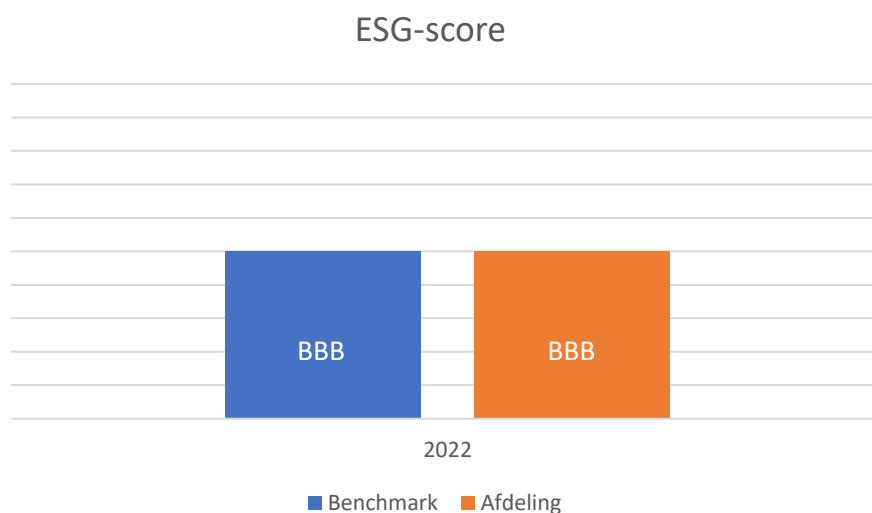
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>JPMorgan Chase Bank NA 08.12.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,82%</i>	<i>USA</i>
<i>Malaysia Government Bond 15.06.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,14%</i>	<i>Malaysia</i>
<i>Mexico 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,79%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Mexican Bonos 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,79%</i>	<i>Mexico</i>
<i>South Africa Government Bond 31.01.2040</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,43%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,33%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Brazil 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,33%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Indonesia 15.06.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,01%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Czech Republic Government Bond 26.06.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,81%</i>	<i>Tjekkiet</i>
<i>Thailand 12.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,77%</i>	<i>Thailand</i>
<i>Peruvian Gov. 12.08.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,41%</i>	<i>Peru</i>
<i>Poland 25.07.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,26%</i>	<i>Polen</i>
<i>Brazil F 01.01.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,08%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Indonesia Treasury Bond 15.03.2024</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,04%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Mexican Bonos 31.05.2029</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,76%</i>	<i>Mexico</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

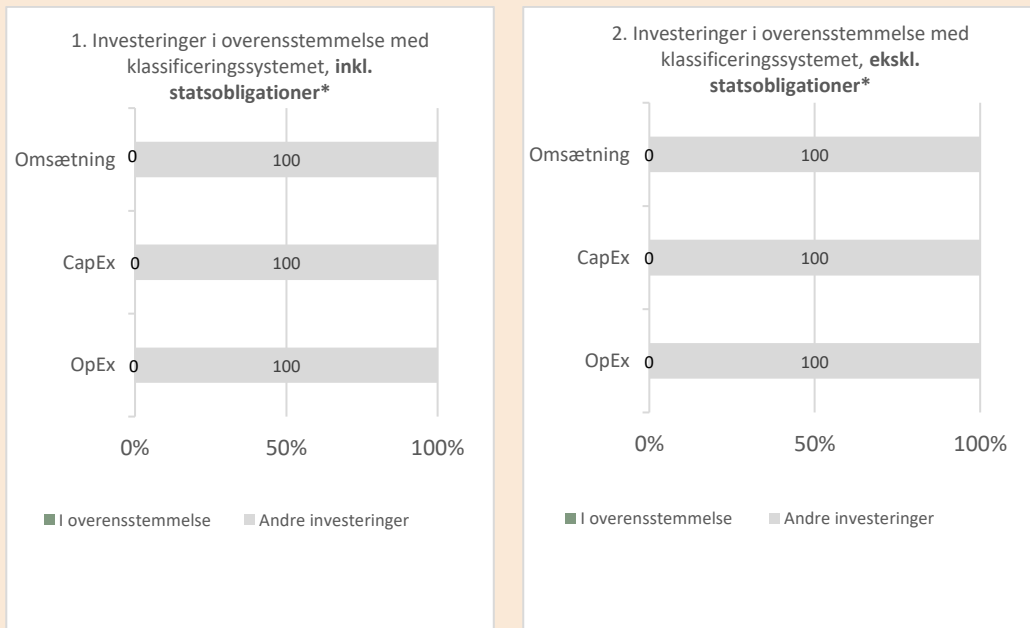
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

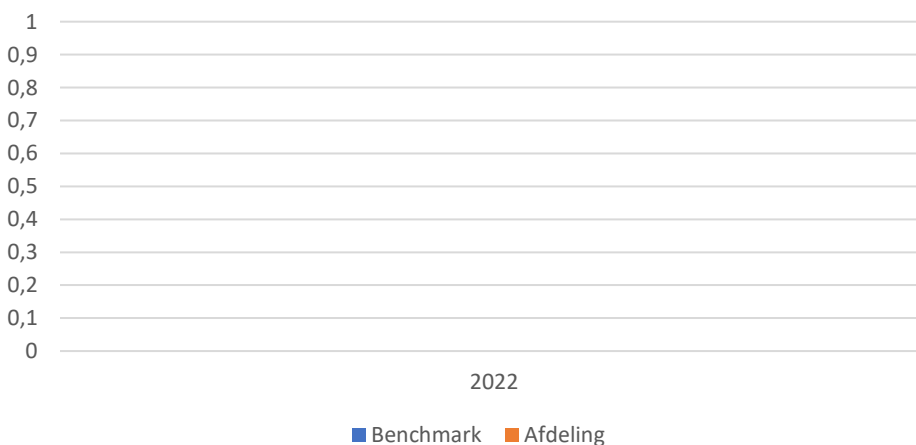
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

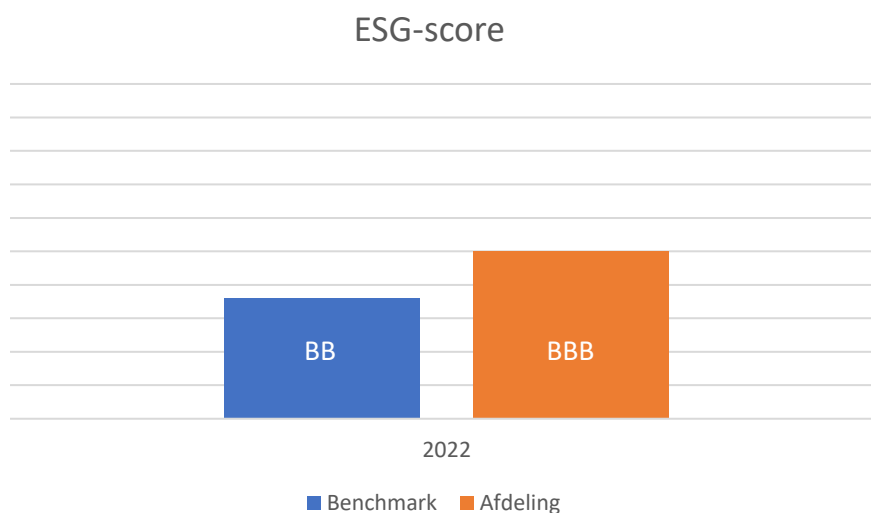
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Malaysia Government Bond 15.06.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,75%</i>	<i>Malaysia</i>
<i>Mexican Bonos 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,87%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Mexico 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,87%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Indonesia 17.02.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,63%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Brazil 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,22%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,22%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Senegal Bond 13.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,20%</i>	<i>Senegal</i>
<i>Egypt Government International Bond 11.04.2031</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,20%</i>	<i>Egypten</i>
<i>South Africa Government Bond 31.01.2040</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,19%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Czech Republic Government Bond 26.06.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,93%</i>	<i>Tjekkiet</i>
<i>Peruvian Government International Bond 15.01.2034</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,88%</i>	<i>Peru</i>
<i>Peruvian Gov. 12.08.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,81%</i>	<i>Peru</i>
<i>Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 03.11.2023</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,78%</i>	<i>Tyskland</i>
<i>South Africa 12.10.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,78%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Malaysia Government Bond 07.04.2037</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,77%</i>	<i>Malaysia</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

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



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

Ikke defineret

100,00%



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



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

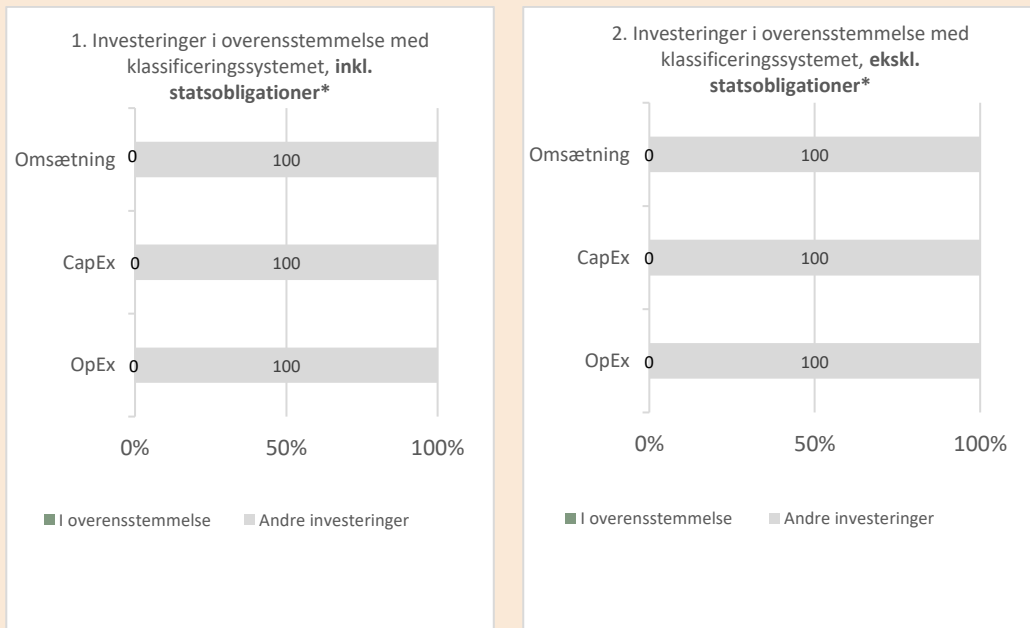
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

⁸ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

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

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

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

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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

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



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

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

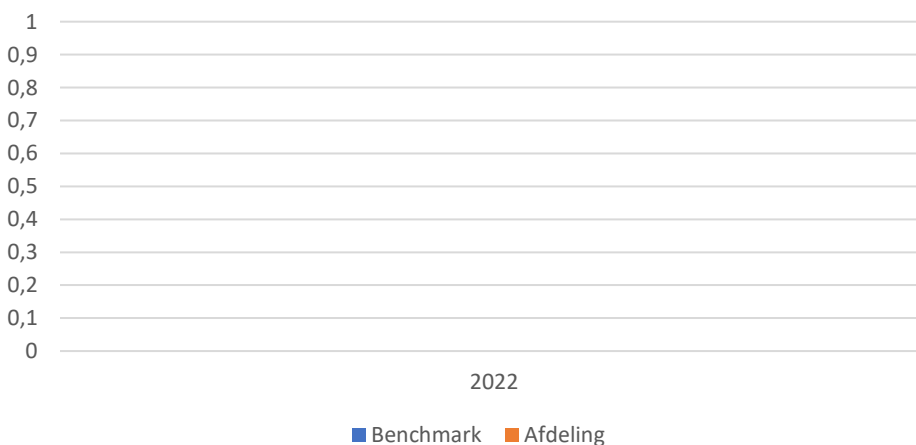
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

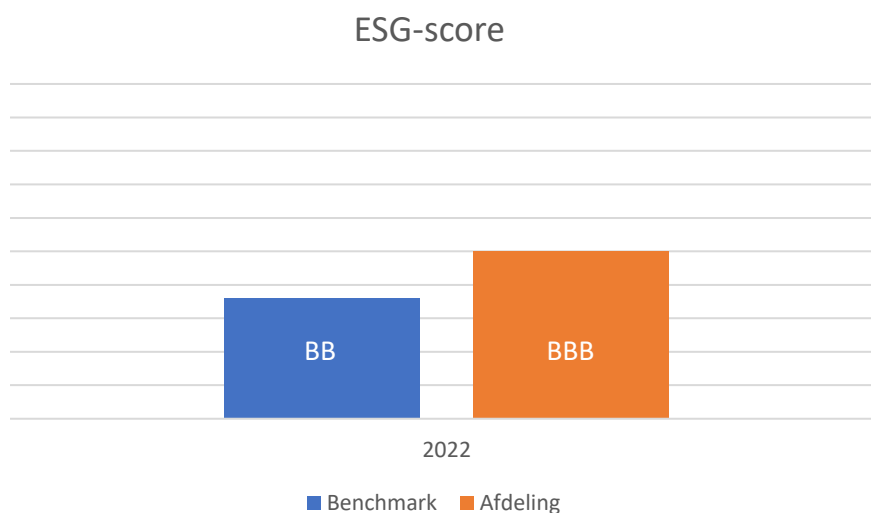
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>JPMorgan Chase Bank NA 08.12.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,99%</i>	<i>USA</i>
<i>Malaysia Government Bond 15.06.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,70%</i>	<i>Malaysia</i>
<i>Mexican Bonos 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,51%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Mexico 03.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,51%</i>	<i>Mexico</i>
<i>Brazil 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,24%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,24%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>South Africa Government Bond 31.01.2040</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,20%</i>	<i>Sydafrika</i>
<i>Czech Republic Government Bond 26.06.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,11%</i>	<i>Tjekkiet</i>
<i>Thailand 12.03.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,05%</i>	<i>Thailand</i>
<i>Indonesia 15.06.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,96%</i>	<i>Indonesien</i>
<i>Peruvian Gov. 12.08.2032</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,82%</i>	<i>Peru</i>
<i>Poland 25.07.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,79%</i>	<i>Polen</i>
<i>Brazil F 01.01.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,65%</i>	<i>Brasilien</i>
<i>ICBC Standard Bank PLC 08.06.2027</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,55%</i>	<i>England</i>
<i>Mexican Bonos 31.05.2029</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,41%</i>	<i>Mexico</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyrelsen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ikke defineret

100,00%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

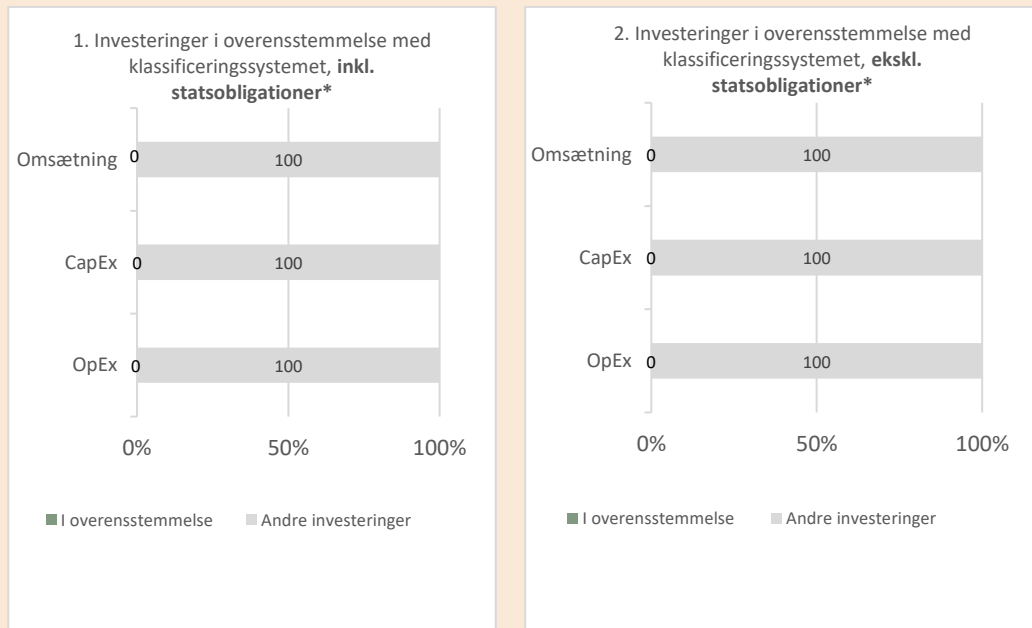
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁹?

⁹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produktion eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

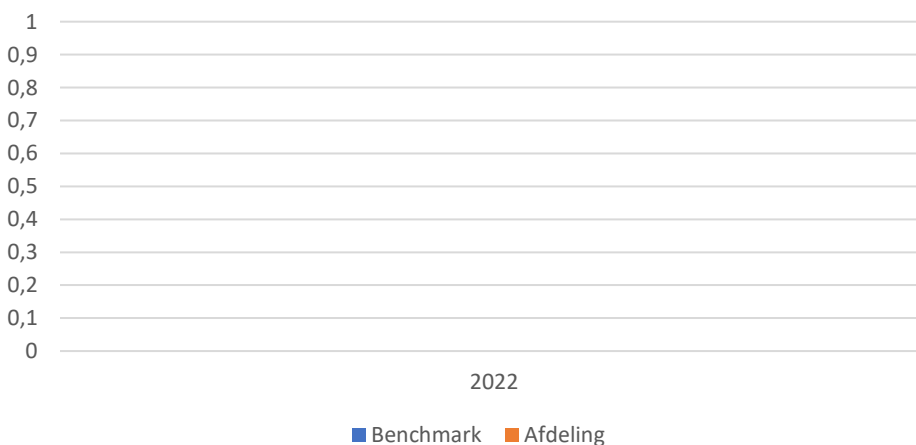
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

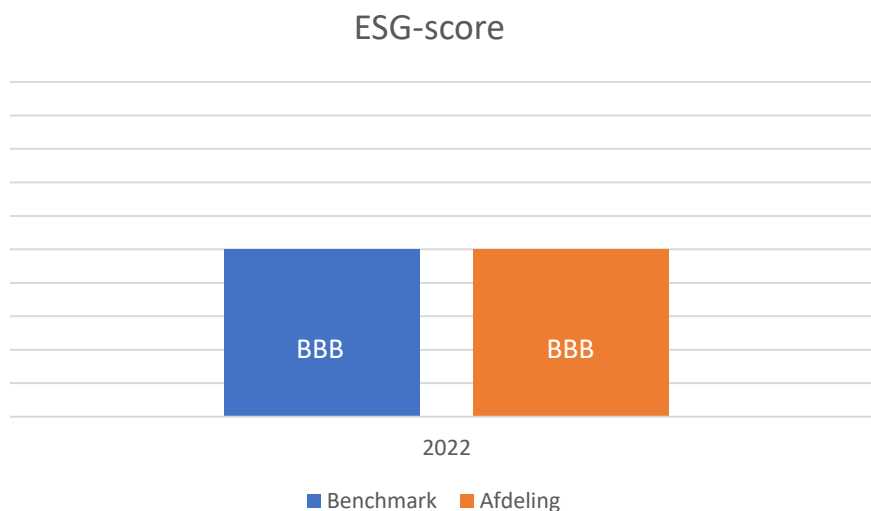
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Brazil Letras do Tesouro Nacional 01.07.2023</i>	Ikke	8,69%	Brasilien
<i>South Africa Government Bond 28.02.2023</i>	Ikke	8,60%	Sydafrika
<i>Malaysia 15.07.2024</i>	Ikke	7,72%	Malaysia
<i>Inter-American Development Bank 14.03.2023</i>	Ikke	6,29%	Supranationale
<i>Mexican Bonos 09.03.2023</i>	Ikke	6,05%	Mexico
<i>Czech Republic Government Bond 25.10.2023</i>	Ikke	5,26%	Tjekkiet
<i>European Bank for Reconstruction & Development 28.05.2024</i>	Ikke	4,50%	Supranationale
<i>Thailand 17.12.2022</i>	Ikke	4,38%	Thailand
<i>Mexico 05.12.2024</i>	Ikke	4,34%	Mexico
<i>Mexico 05.12.2024</i>	Ikke	4,34%	Mexico
<i>Asian Development Bank 16.01.2023</i>	Ikke	3,83%	Supranationale
<i>Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 03.11.2023</i>	Ikke	3,52%	Tyskland
<i>International Finance Corp 30.04.2023</i>	Ikke	2,85%	Supranationale
<i>Colombian TES 24.07.2024</i>	Ikke	2,58%	Colombia
<i>International Bank for Reconstruction & Developmen</i>	Ikke	2,24%	Supranationale



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ikke defineret

100,00%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

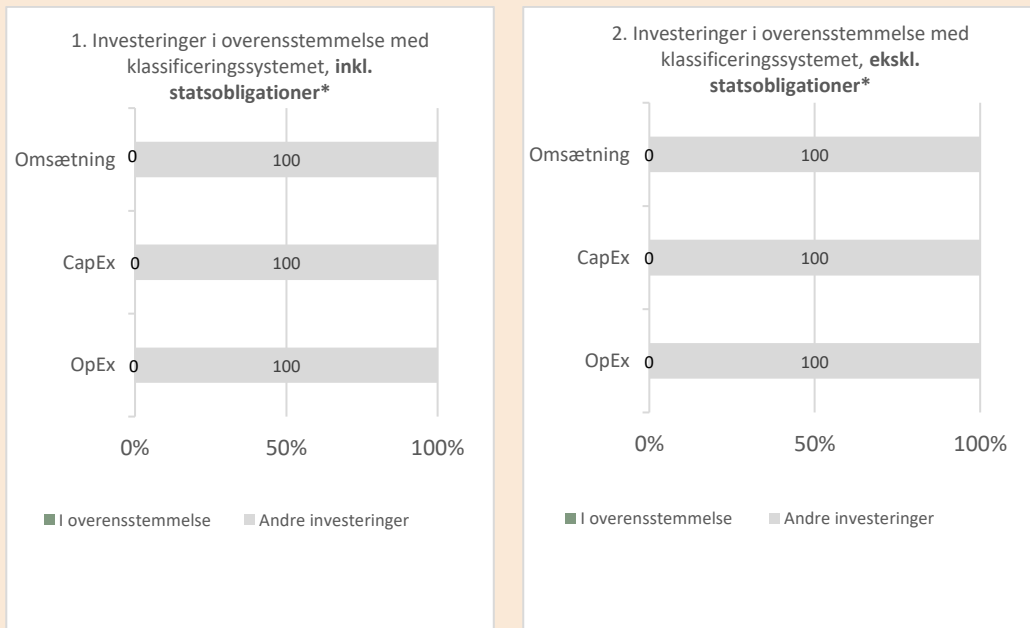
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁰?

¹⁰ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

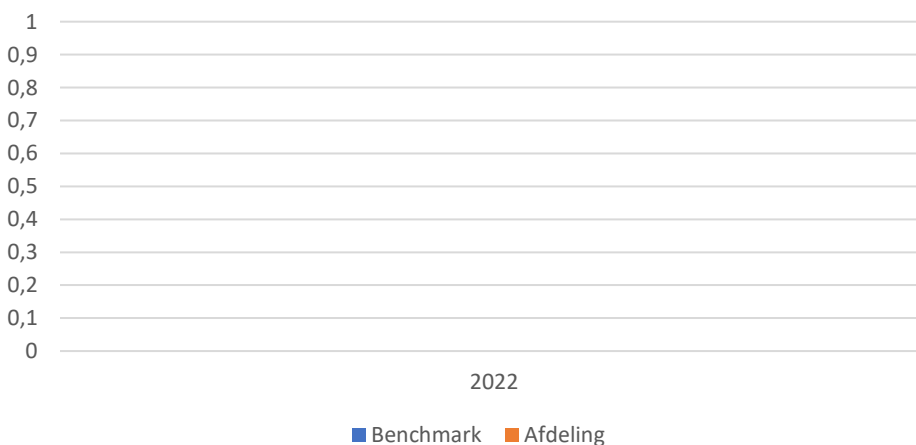
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

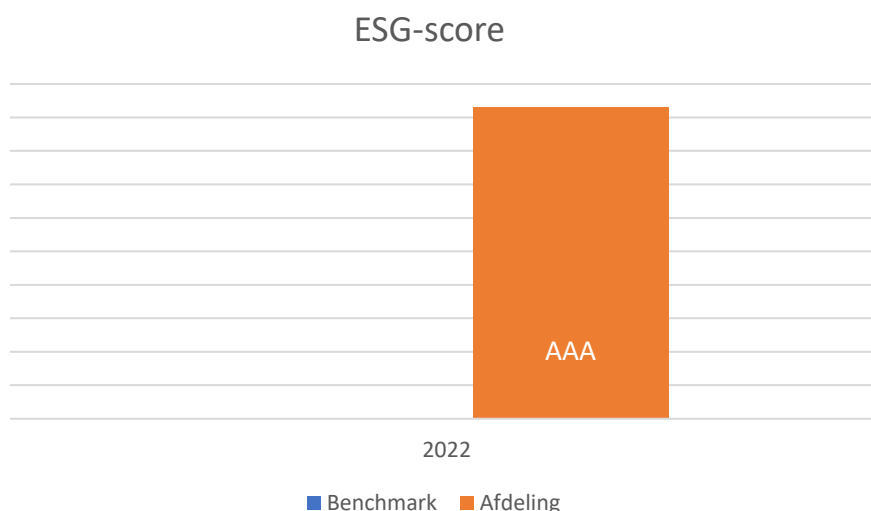
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

Afdelingen har ikke et benchmark.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	9,09%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Ikke defineret	6,88%	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Ikke defineret	5,61%	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	4,83%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	3,70%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	3,02%	Danmark
0.50% RD SDRO Ann. 01.10.2035	Ikke defineret	2,97%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Ikke defineret	2,83%	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Ikke defineret	2,58%	Danmark
0.09% Nykredit SDO 01.07.2025	Ikke defineret	2,10%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	Ikke defineret	2,09%	Danmark
3.02% Ndacit6Oaja2 26	Ikke defineret	1,99%	Danmark
2.45% F3Nyk32Gokt2 24	Ikke defineret	1,97%	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	1,94%	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,86%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyningen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ikke defineret

100,00%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

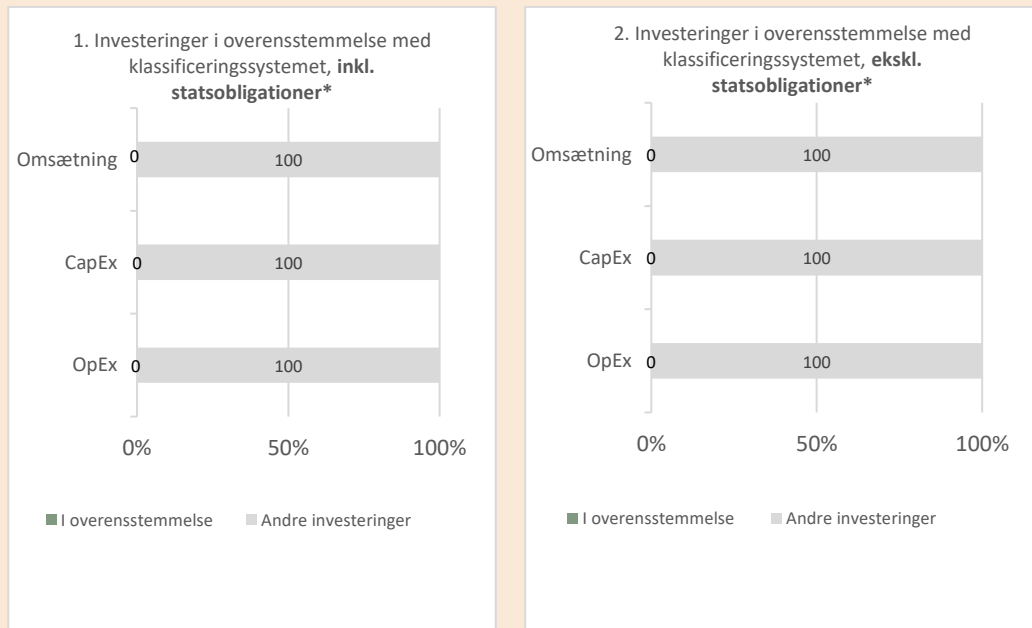
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har ikke noget benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹¹?

¹¹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

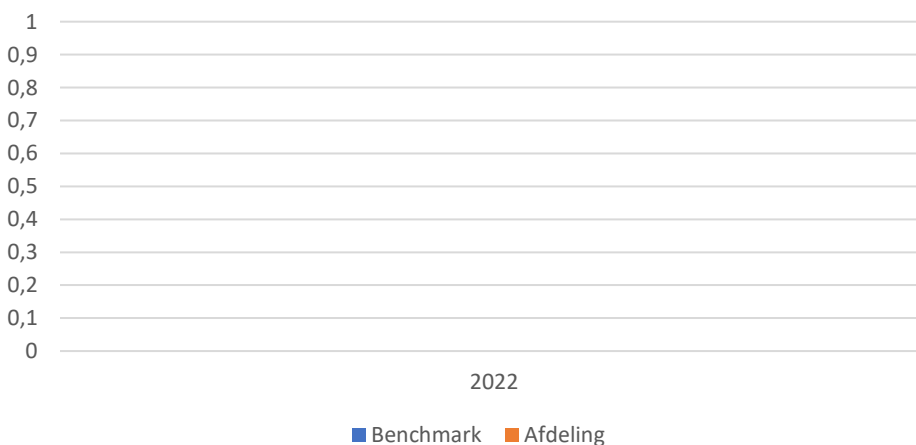
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

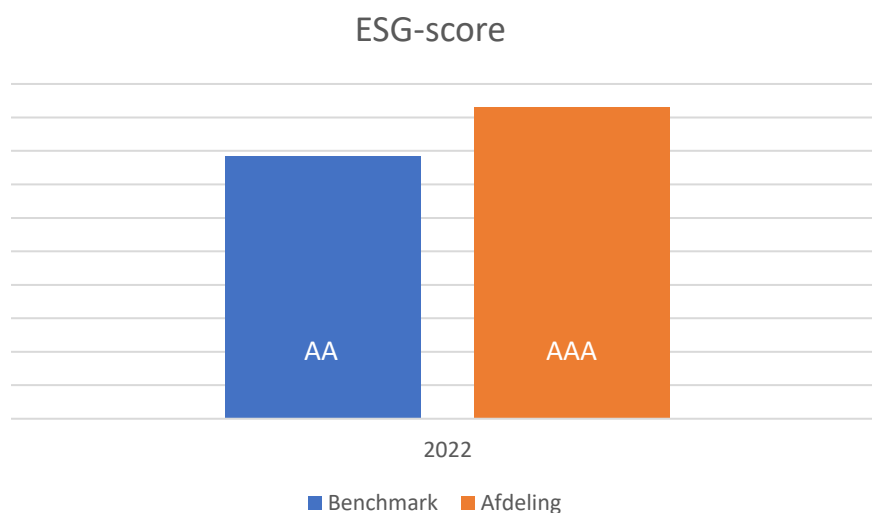
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	5,29%	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	4,84%	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Ikke defineret	4,39%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	3,93%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	3,19%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	3,08%	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 53	Ikke defineret	2,87%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	2,76%	Danmark
3.00% 3,0Ndasdrooa 53	Ikke defineret	2,25%	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	2,13%	Danmark
2.47% 422.E.Oa Cb3 25	Ikke defineret	2,09%	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	2,08%	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Ikke defineret	1,98%	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2053	Ikke defineret	1,97%	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Ikke defineret	1,81%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ikke defineret

100,00%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

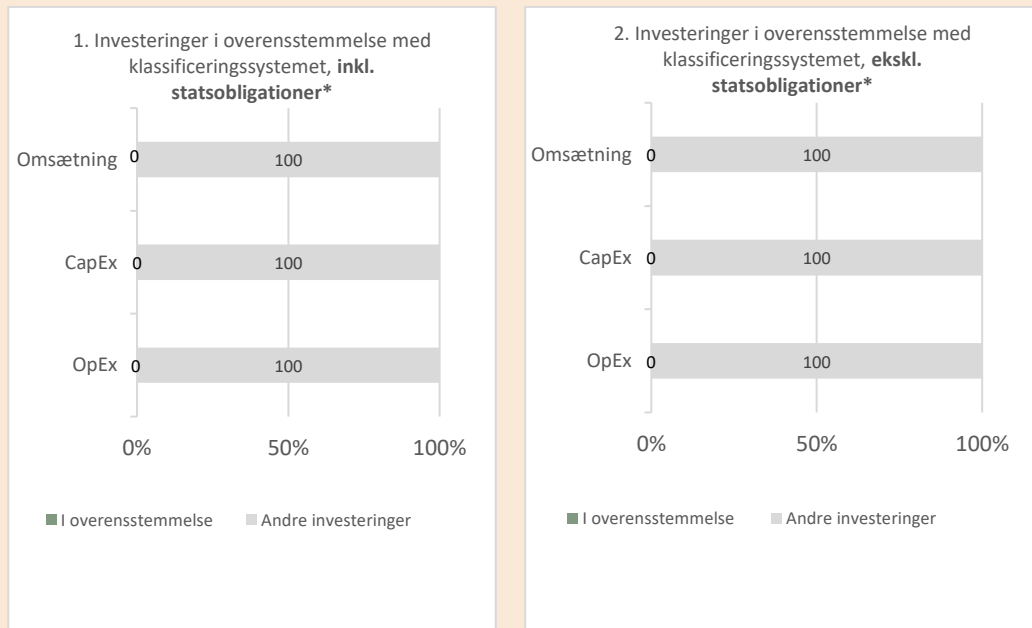
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

¹² Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

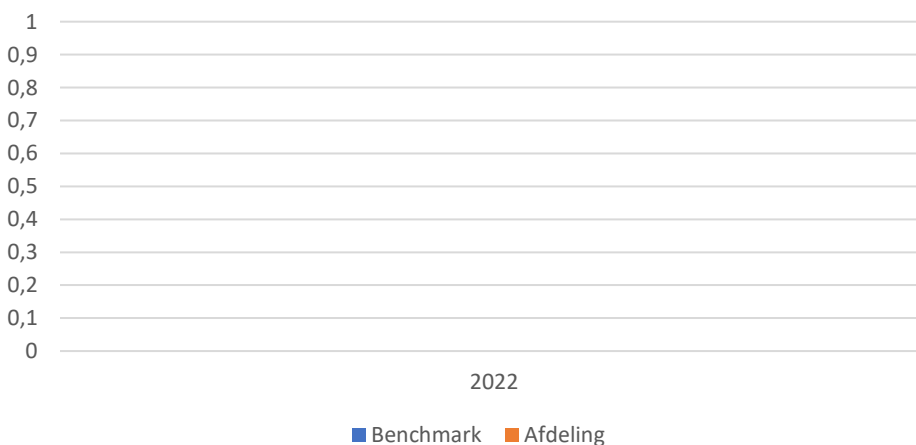
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenejet med porteføljevægtene i afdelingen.

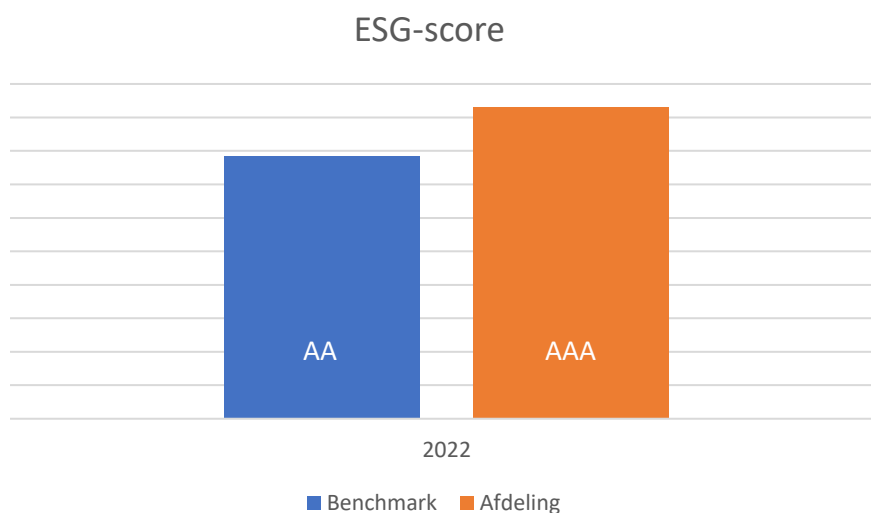
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Vi har ikke data for carbonintensiteten på obligationsfonde, hvorfor denne ikke er oplyst.

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	Ikke defineret	8,61%	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2023	Ikke defineret	5,68%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	5,68%	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	5,66%	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	4,57%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2025	Ikke defineret	2,80%	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	Ikke defineret	2,77%	Danmark
0.14% Nykredit SDO 01.07.2030	Ikke defineret	1,91%	Danmark
2.50% 2,5Ndasdrooa 53	Ikke defineret	1,84%	Danmark
Spar Nord Bank A/S 05.12.2025	Ikke defineret	1,81%	Danmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,79%	Danmark
0.00% Nykredit SDO 01.07.2027	Ikke defineret	1,79%	Danmark
0.94% DLR St. 01.07.2023	Ikke defineret	1,68%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	1,62%	Danmark
2.00% 2,0Ndasdrooa 53	Ikke defineret	1,52%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyningen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



#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?**

Ikke defineret

100,00%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

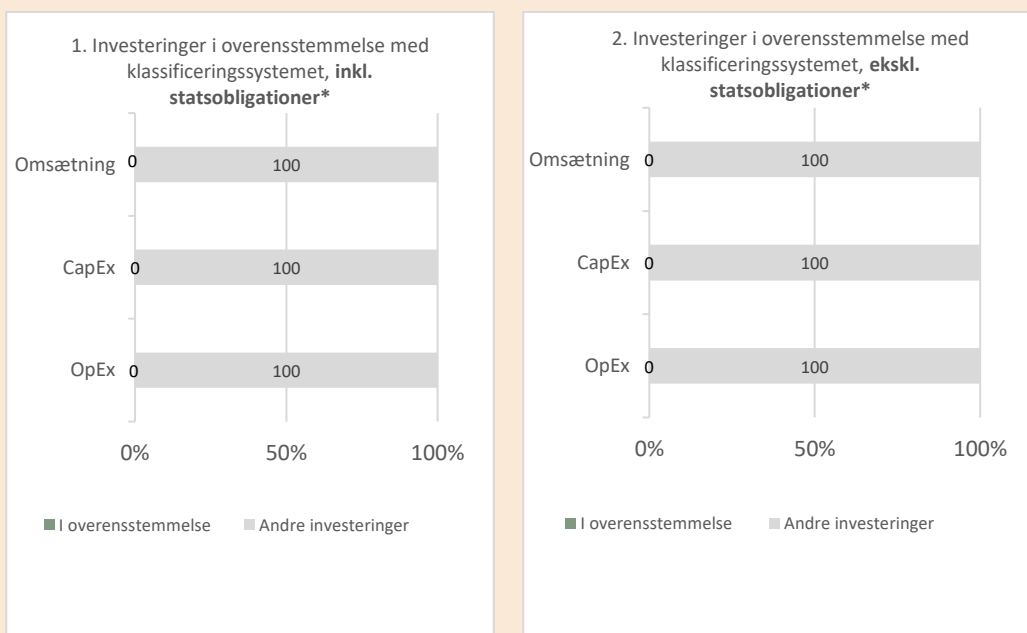
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹³?

¹³ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

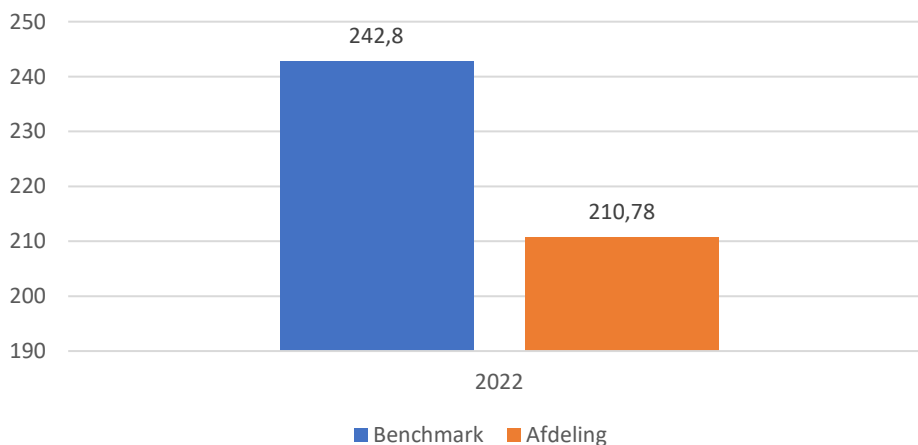
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

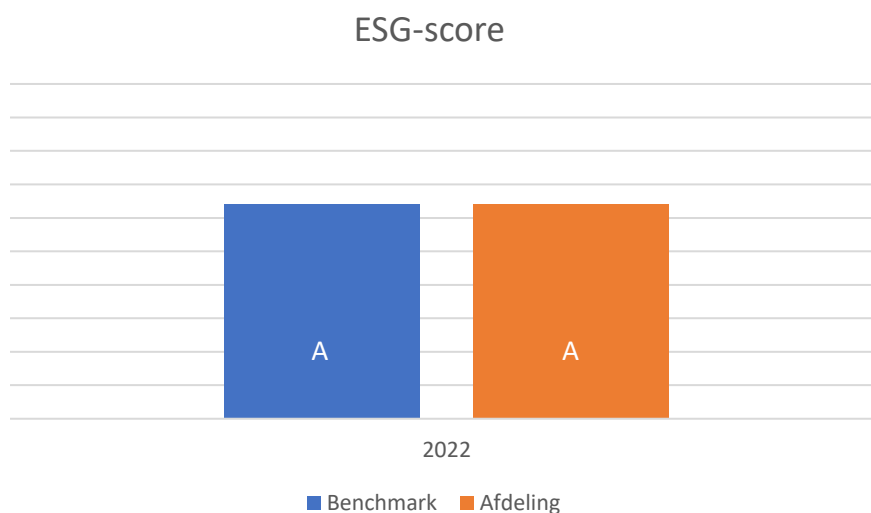
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1,28%	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0,97%	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunikation	0,85%	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0,79%	Frankrig
United Group BV 15.02.2028	Ikke defineret	0,71%	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0,68%	Sverige
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh	Industriprodukter	0,65%	Multinational
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Services,	0,65%	Holland
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0,64%	England
SoftBank Group Corp 06.07.2024	Anden finans	0,64%	Japan
Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026	Cyklisk forbrug	0,63%	England
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunikation	0,63%	Spanien
Tele Columbus AG 02.05.2025	Ikke defineret	0,63%	Tyskland
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0,62%	Holland
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Sundhedspleje	0,62%	Holland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

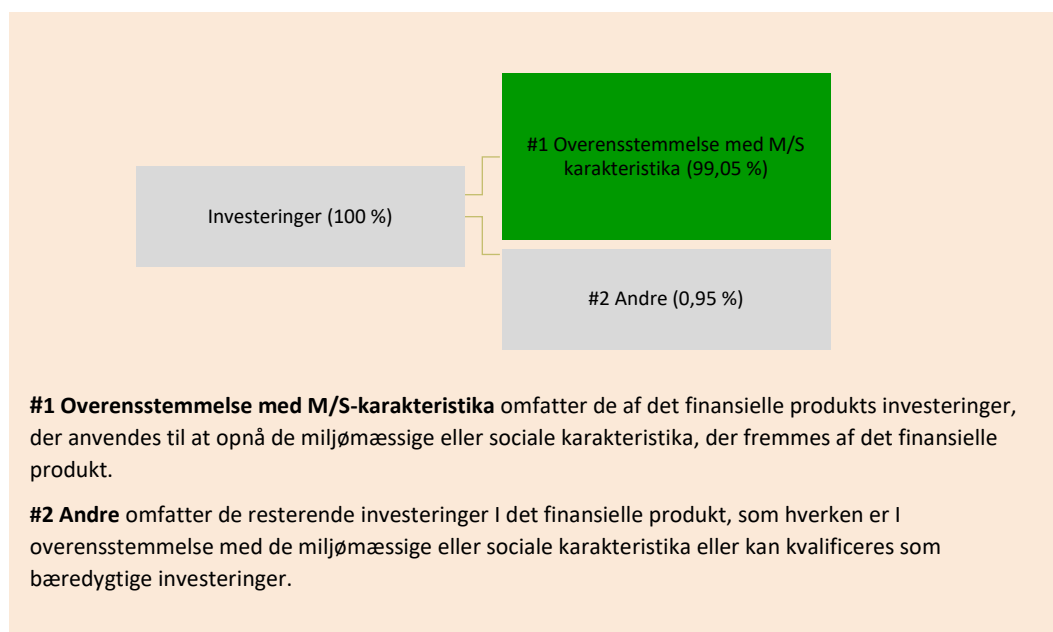
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Anden finans	5,06%
Banker	4,56%
Basisindustri	9,95%
Cyklisk forbrug	16,03%
Ejendomssektoren	5,46%
Energi	2,37%
Forsikring	0,40%
Forsyning	2,40%
Industriprodukter	6,45%
Services, konjunkturbetinget	8,02%
Stabil service	8,95%
Sundhedspleje	5,72%
Teknologi & Elektronik	3,29%
Telekommunikation	10,97%
Varig forbrugsgoder	5,97%
Ikke defineret	4,39%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

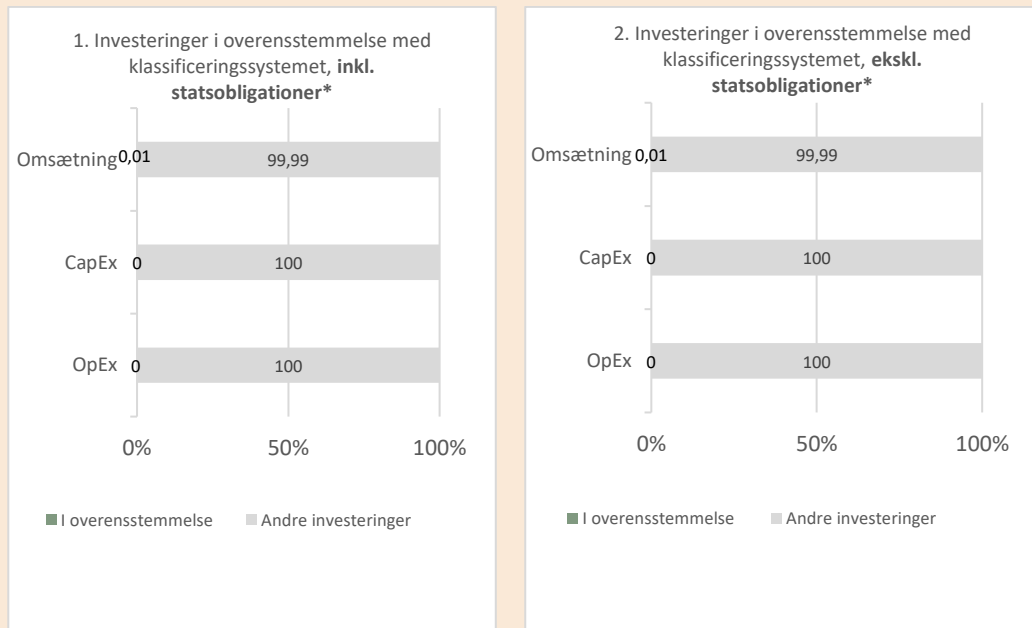
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁴?

¹⁴ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

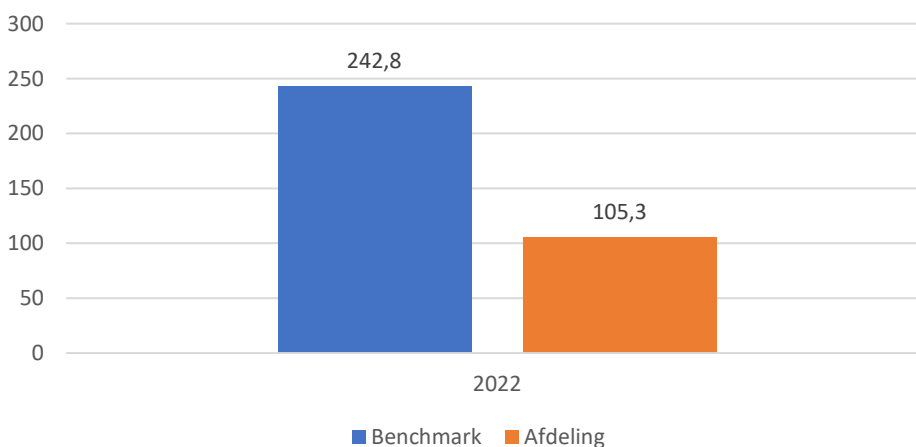
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

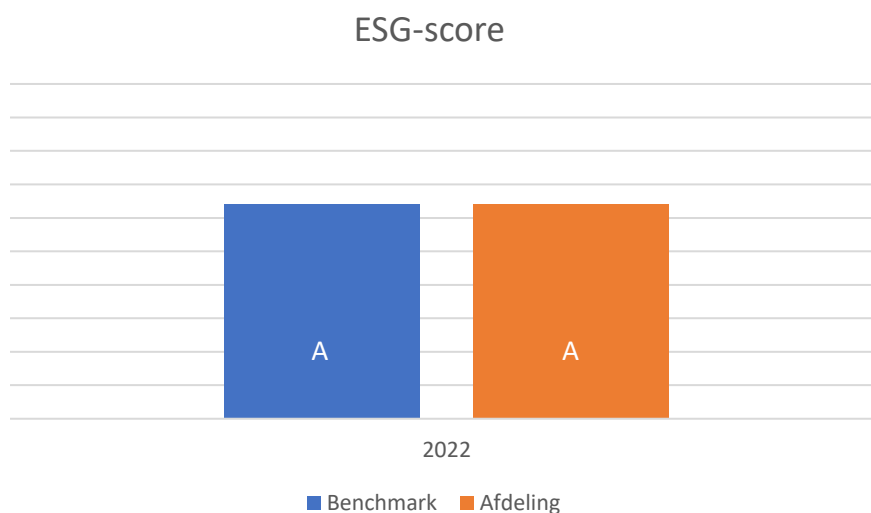
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026	Cyklisk forbrug	1,31%	Tyskland
Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028	Energi	0,98%	Luxembourg
Telefonica Europe BV 31.12.2167	Telekommunikation	0,88%	Holland
La Financiere Atalian SAS 15.05.2024	Stabil service	0,83%	Frankrig
United Group BV 15.02.2028	Ikke defineret	0,74%	Holland
Q-Park Holding I BV 01.03.2027	Services,	0,68%	Holland
Verisure Midholding AB 15.02.2029	Stabil service	0,67%	Sverige
Renault SA 25.05.2026	Cyklisk forbrug	0,64%	Frankrig
Sherwood Financing PLC 15.11.2027	Anden finans	0,64%	England
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh	Industriprodukter	0,64%	Multinational
SoftBank Group Corp 06.07.2024	Anden finans	0,64%	Japan
Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027	Telekommunikation	0,63%	Spanien
UPC Holding BV 15.06.2029	Ikke defineret	0,63%	Holland
UniCredit SpA 15.01.2032	Banker	0,62%	Italien
Rimini Bidco SpA 14.12.2026	Industriprodukter	0,62%	Italien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Anden finans	5,25%
Banker	4,55%
Basisindustri	10,82%
Cyklisk forbrug	15,75%
Ejendomssektoren	5,70%
Energi	1,04%
Forsikring	0,50%
Forsyning	1,99%
Industriprodukter	6,72%
Services, konjunkturbetinget	6,43%
Stabil service	9,46%
Sundhedspleje	5,79%
Teknologi & Elektronik	3,35%
Telekommunikation	11,75%
Varig forbrugsgoder	5,96%
Ikke defineret	4,94%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

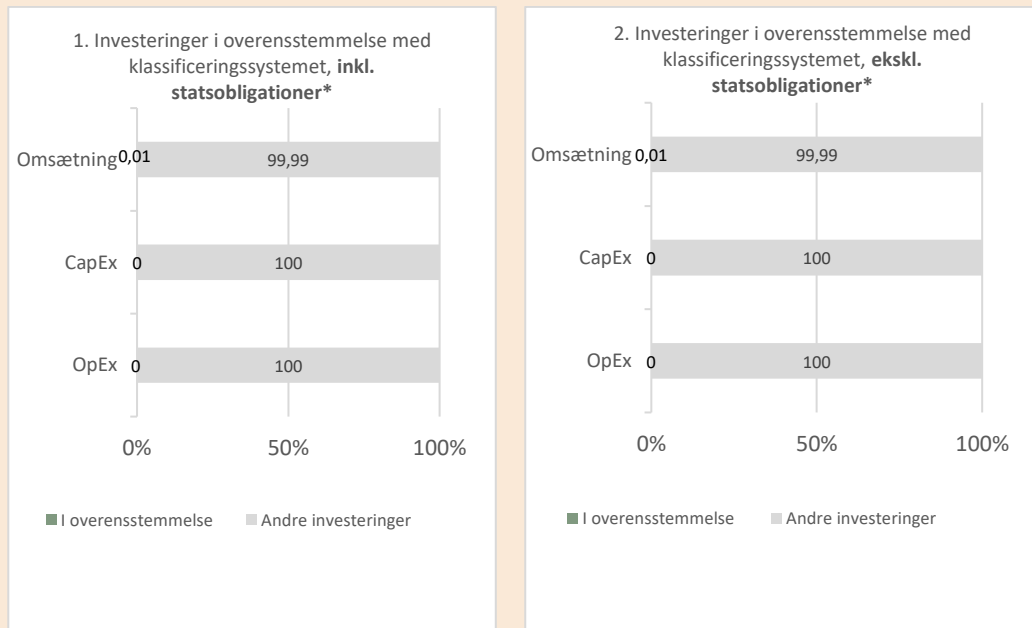
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁵?

¹⁵ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

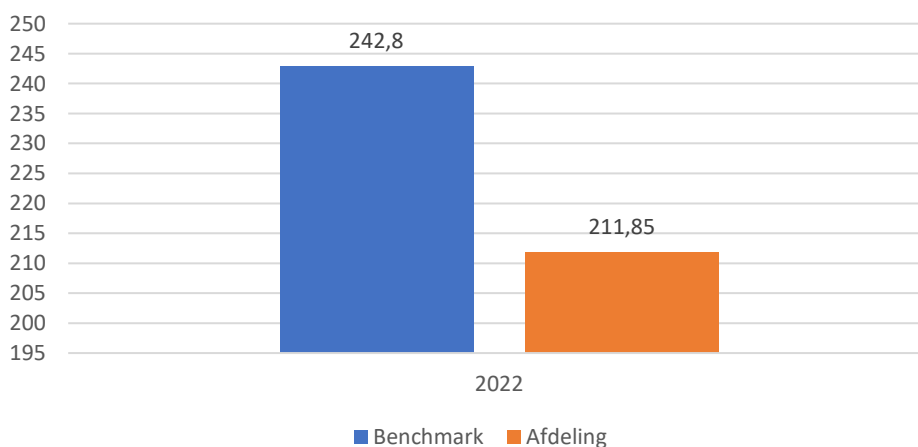
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

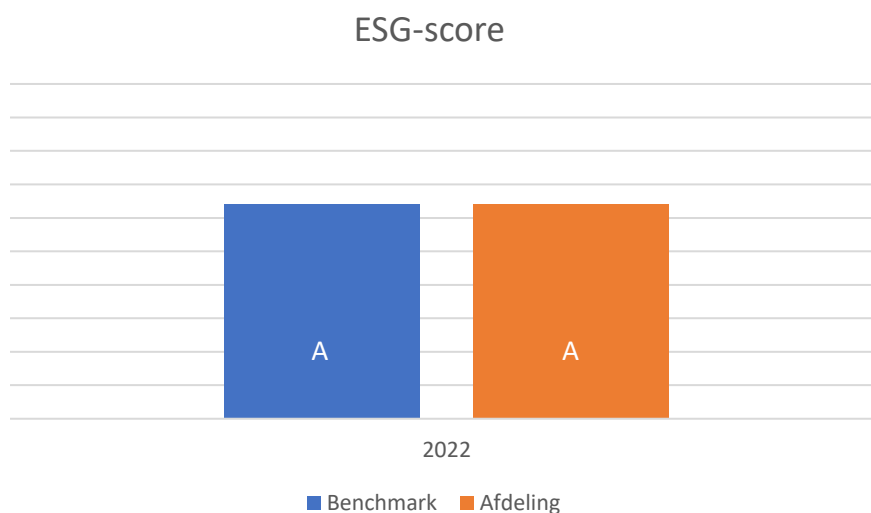
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Standard Profil Automotive GmbH 30.04.2026</i>	<i>Cyklisk forbrug</i>	<i>1,28%</i>	<i>Tyskland</i>
<i>Consolidated Energy Finance SA 15.10.2028</i>	<i>Energi</i>	<i>0,96%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Telefonica Europe BV 31.12.2167</i>	<i>Telekommunikation</i>	<i>0,86%</i>	<i>Holland</i>
<i>Petrol 26.01.2017</i>	<i>Energi</i>	<i>0,81%</i>	<i>Bulgarien</i>
<i>La Financiere Atalian SAS 15.05.2024</i>	<i>Stabil service</i>	<i>0,81%</i>	<i>Frankrig</i>
<i>United Group BV 15.02.2028</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>0,73%</i>	<i>Holland</i>
<i>Q-Park Holding I BV 01.03.2027</i>	<i>Services,</i>	<i>0,66%</i>	<i>Holland</i>
<i>Verisure Midholding AB 15.02.2029</i>	<i>Stabil service</i>	<i>0,66%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh</i>	<i>Industriprodukter</i>	<i>0,64%</i>	<i>Multinational</i>
<i>Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.11.2026</i>	<i>Cyklisk forbrug</i>	<i>0,63%</i>	<i>England</i>
<i>Sherwood Financing PLC 15.11.2027</i>	<i>Anden finans</i>	<i>0,62%</i>	<i>England</i>
<i>SoftBank Group Corp 06.07.2024</i>	<i>Anden finans</i>	<i>0,61%</i>	<i>Japan</i>
<i>Lorca Telecom Bondco SAU 18.09.2027</i>	<i>Telekommunikation</i>	<i>0,60%</i>	<i>Spanien</i>
<i>Renault SA 25.05.2026</i>	<i>Cyklisk forbrug</i>	<i>0,60%</i>	<i>Frankrig</i>
<i>Herens Midco Sarl 15.05.2029</i>	<i>Basisindustri</i>	<i>0,60%</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.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

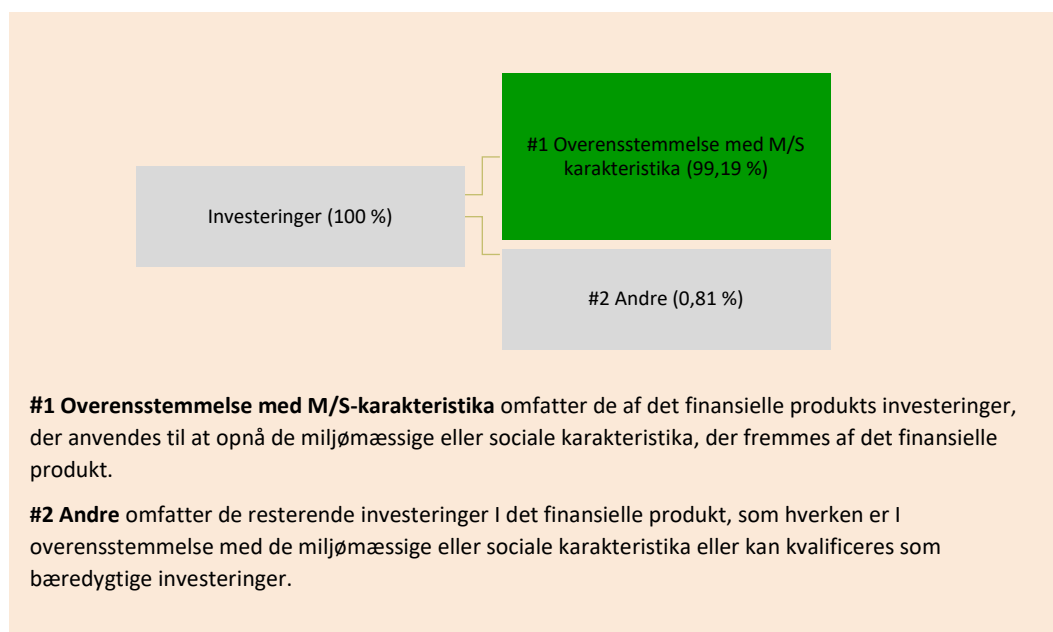
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Anden finans	4,98%
Banker	4,66%
Basisindustri	10,04%
Cyklisk forbrug	16,03%
Ejendomssektoren	5,55%
Energi	2,84%
Forsikring	0,39%
Forsyning	2,40%
Industriprodukter	6,45%
Services, konjunkturbetinget	8,09%
Stabil service	8,87%
Sundhedspleje	5,45%
Teknologi & Elektronik	3,19%
Telekommunikation	11,00%
Varig forbrugsgoder	5,81%
Ikke defineret	4,22%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

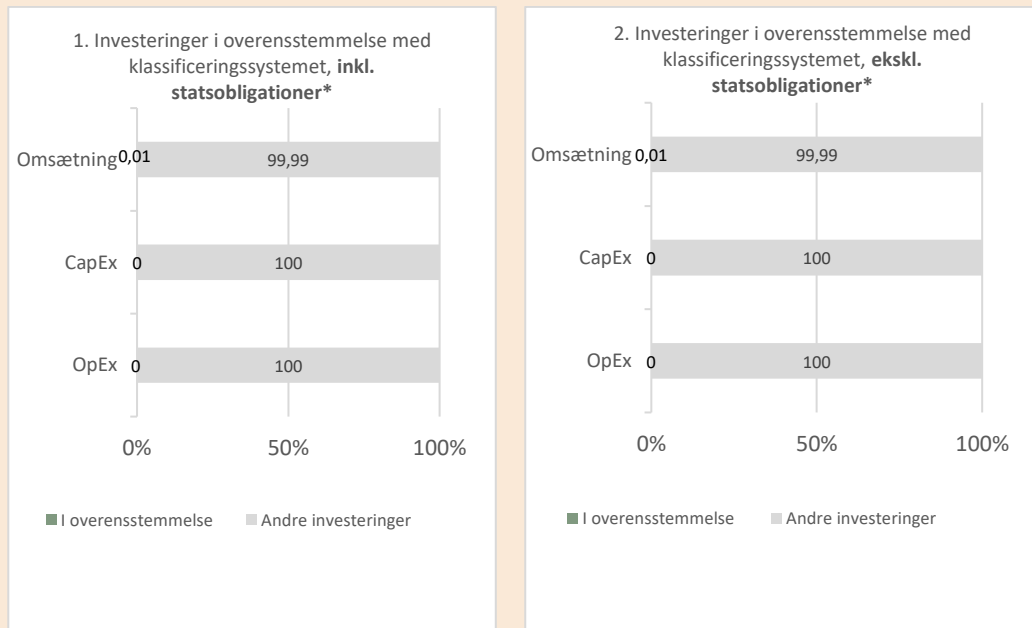
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁶?

¹⁶ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ei.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

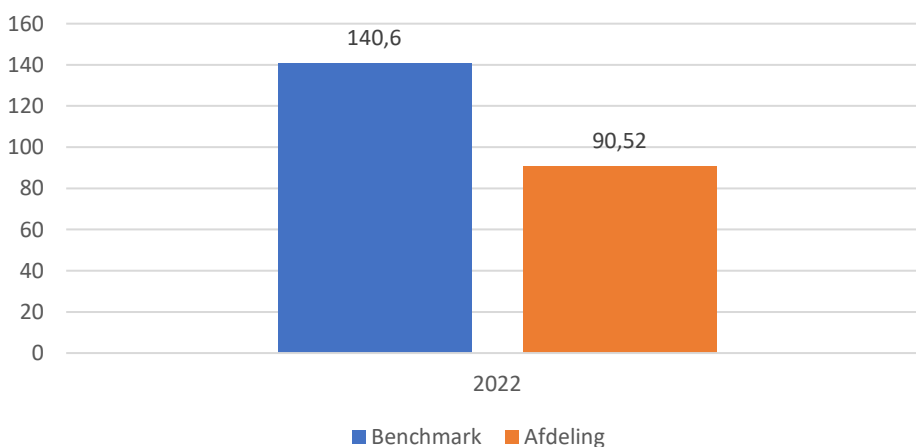
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

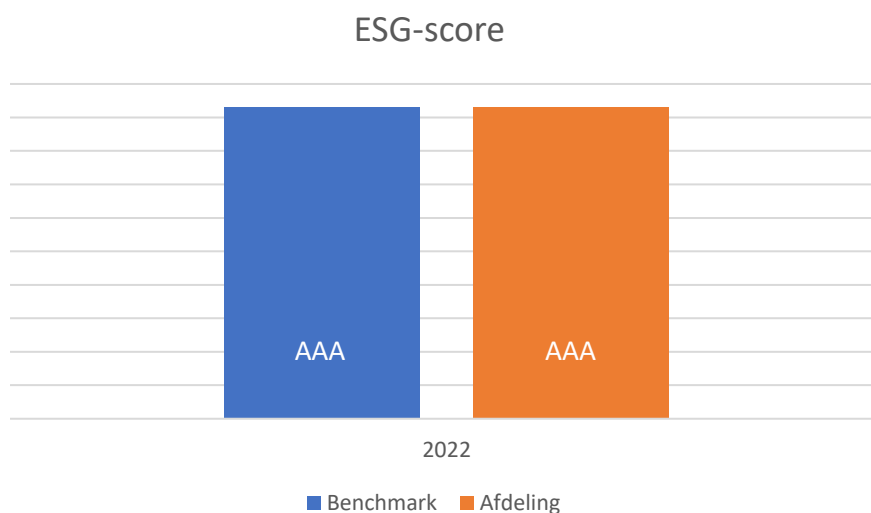
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.64% DLR St. 01.07.2024	Anden finans	0,95%	Danmark
Novartis Finance SA 23.09.2028	Sundhedspleje	0,93%	Luxembourg
Nidec Corp 30.03.2026	Teknologi & Elektronik	0,84%	Japan
Groupe Bruxelles Lambert SA 28.01.2031	Anden finans	0,82%	Belgien
Nordea Bank AB 18.08.2031	Banker	0,78%	Finland
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0,76%	Holland
Athene Global Funding 10.09.2026	Anden finans	0,74%	USA
KKR Group Finance Co V LLC 22.05.2029	Anden finans	0,72%	USA
Athene Global Funding 12.01.2028	Anden finans	0,72%	USA
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0,72%	Japan
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0,71%	Tyskland
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2028	Cyklisk forbrug	0,70%	Australien
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2025	Cyklisk forbrug	0,68%	Australien
Siemens Financieringsmaatschappij NV 05.06.2026	Industriprodukter	0,64%	Holland
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0,62%	Norge



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Anden finans	18,07%
Banker	23,80%
Basisindustri	4,34%
Cyklisk forbrug	6,42%
Cyklisk service	0,72%
Ejendomssektoren	10,36%
Energi	0,01%
Forsikring	0,40%
Forsyning	7,60%
Industriprodukter	2,46%
Services, konjunkturbetinget	3,67%
Stabil service	1,68%
Sundhedspleje	5,97%
Teknologi & Elektronik	3,78%
Telekommunikation	3,58%
Varig forbrugsgoder	2,30%
Ikke defineret	4,84%



er

bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

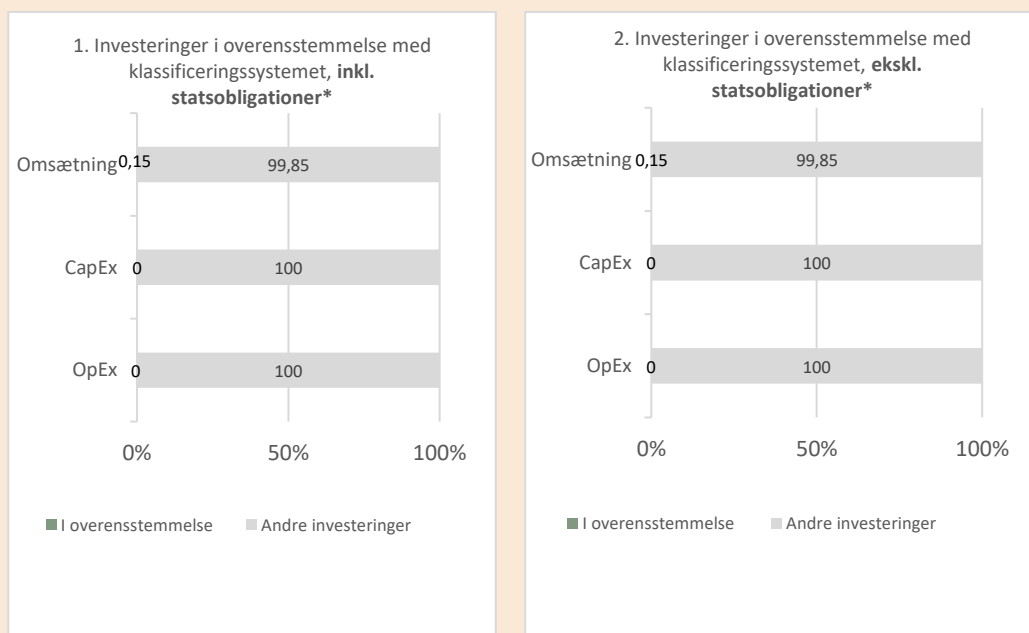
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁷?

¹⁷ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

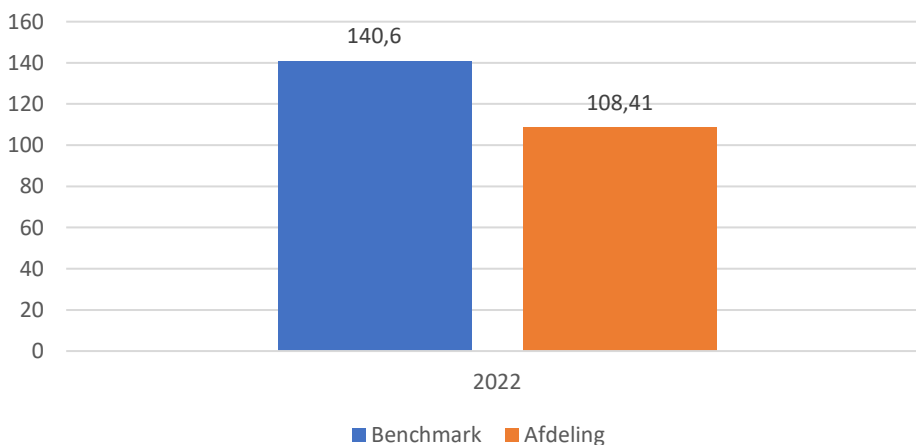
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

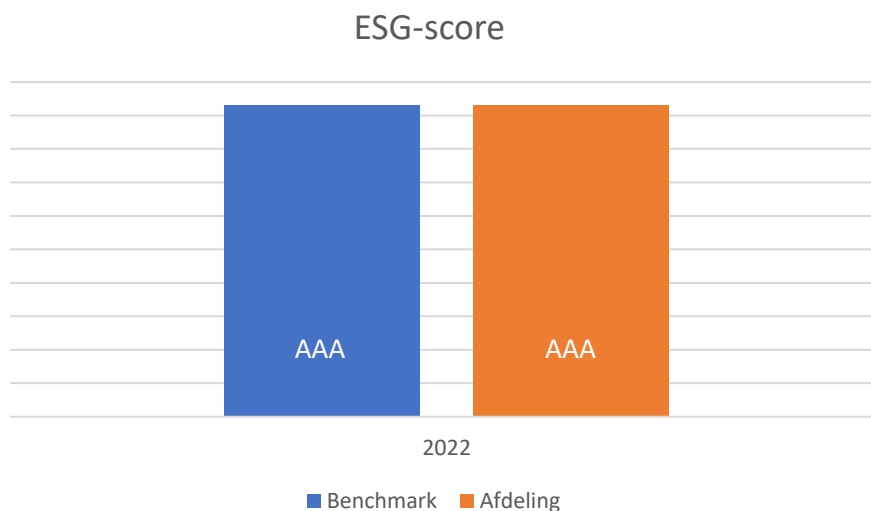
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0.64% DLR St. 01.07.2024	Anden finans	0,94%	Danmark
Novartis Finance SA 23.09.2028	Sundhedspleje	0,93%	Luxembourg
Groupe Bruxelles Lambert SA 28.01.2031	Anden finans	0,86%	Belgien
Nidec Corp 30.03.2026	Teknologi & Elektronik	0,84%	Japan
Athene Global Funding 10.09.2026	Anden finans	0,82%	USA
Nordea Bank AB 18.08.2031	Banker	0,77%	Finland
ING Groep NV 01.02.2030	Banker	0,76%	Holland
Allianz SE 31.12.2177	Anden finans	0,74%	Tyskland
KKR Group Finance Co V LLC 22.05.2029	Anden finans	0,73%	USA
Mizuho Financial Group Inc 13.04.2026	Banker	0,72%	Japan
Morgan Stanley 29.10.2027	Banker	0,66%	USA
Santander Consumer Bank AS 14.04.2026	Banker	0,65%	Norge
Societe Generale SA 02.12.2027	Banker	0,65%	Frankrig
Toyota Finance Australia Ltd 13.01.2025	Cyklisk forbrug	0,65%	Australien
Siemens Financieringsmaatschappij NV 05.06.2026	Industriprodukter	0,64%	Holland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Anden finans	15,97%
Banker	23,10%
Basisindustri	4,07%
Cyklisk forbrug	5,37%
Cyklisk service	0,93%
Ejendomssektoren	8,98%
Energi	3,21%
Forsikring	0,23%
Forsyning	10,99%
Industriprodukter	2,40%
Services, konjunkturbetinget	4,31%
Stabil service	1,52%
Sundhedspleje	5,69%
Teknologi & Elektronik	3,60%
Telekommunikation	3,34%
Varig forbrugsgoder	2,89%
Ikke defineret	3,39%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

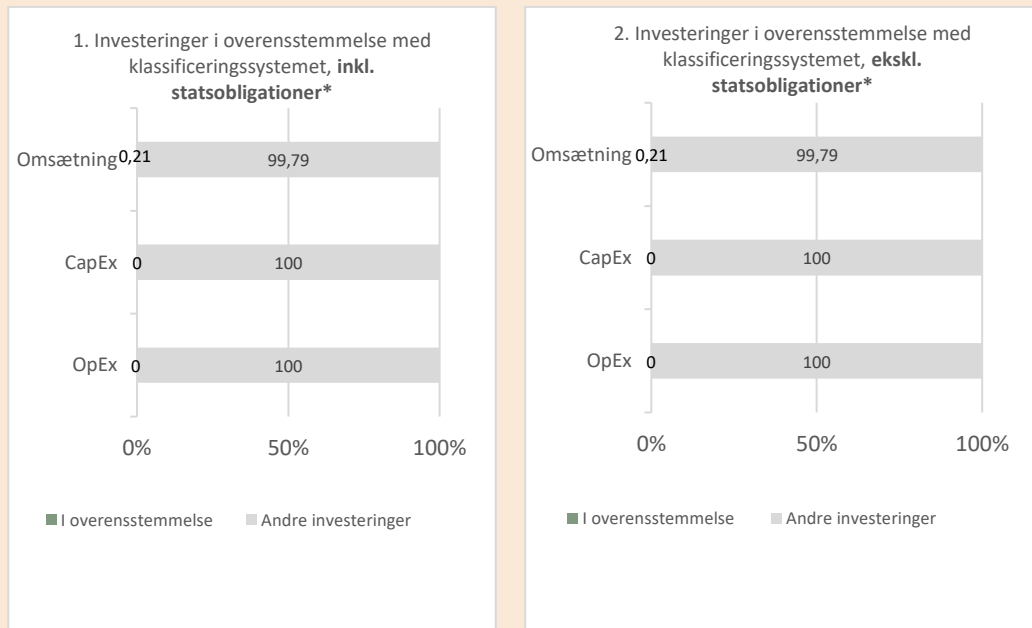
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁸?

¹⁸ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

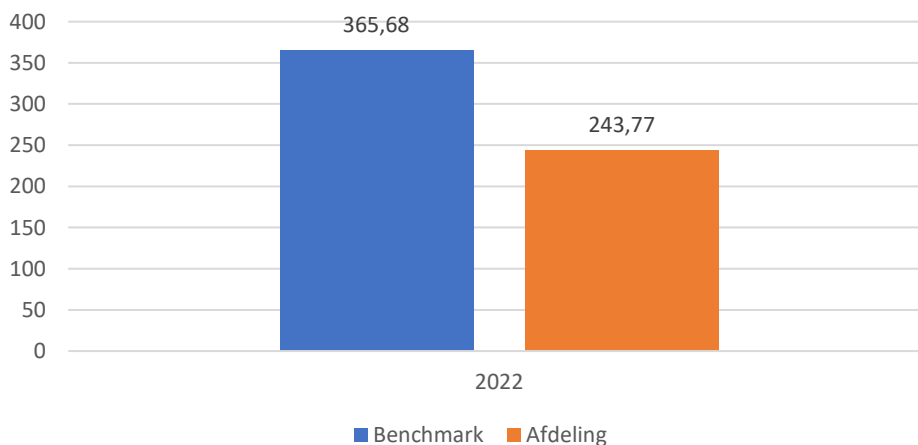
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Vale Rio Doce	Materialer	5,30%	Brasilien
Icici Bank	Finans	4,01%	Indien
Tencent	Telekommunikationsservices	3,69%	Kina
Petroleo Brasileiro	Energi	3,61%	Brasilien
Itausa - Investimentos	Finans	3,17%	Brasilien
Infosys Technologies	Informationsteknologi	2,94%	Indien
Banco Bradesco Pref.	Finans	2,88%	Brasilien
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2,72%	Kina
Reliance Industries	Energi	2,57%	Indien
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2,24%	Kina
HDFC Bank	Finans	1,84%	Indien
Bharti Airtel	Telekommunikationsservices	1,51%	Indien
Industrial Bank Co Ltd	Finans	1,47%	Kina
Apollo Hospitals Enterprise	Sundhedspleje og personlig service	1,45%	Indien
Hypermarcas	Sundhedspleje og personlig service	1,41%	Brasilien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,18%
Energi	10,57%
Finans	21,50%
Forbrugsgoder	14,41%
Forsyning	3,06%
Industri	5,33%
Informationsteknologi	9,02%
Konsumentvarer	6,55%
Materialer	12,55%
Sundhedspleje og personlig service	6,27%
Telekommunikationsservices	6,88%
Ikke defineret	1,68%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

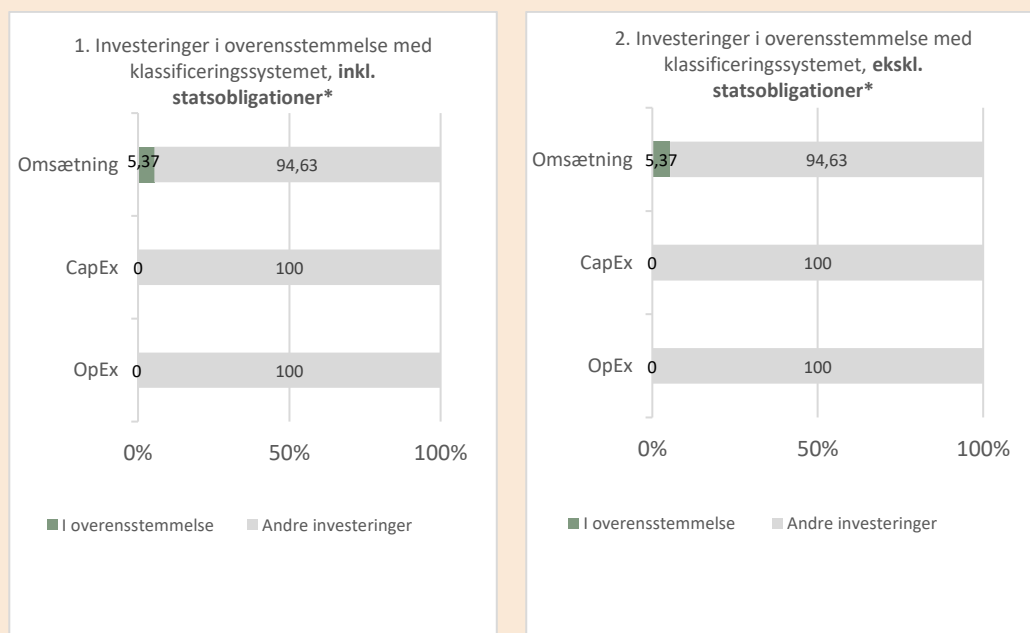
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁹?

¹⁹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

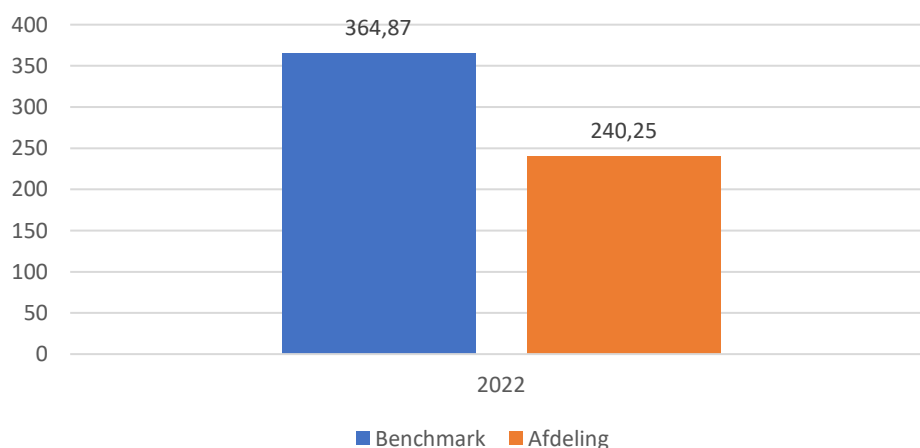
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Vale Rio Doce	Materialer	5,28%	Brasilien
Icici Bank	Finans	3,97%	Indien
Tencent	Telekommunikationsservices	3,69%	Kina
Petroleo Brasileiro	Energi	3,60%	Brasilien
Itausa - Investimentos	Finans	3,15%	Brasilien
Infosys Technologies	Informationsteknologi	2,93%	Indien
Banco Bradesco Pref.	Finans	2,89%	Brasilien
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2,74%	Kina
Reliance Industries	Energi	2,55%	Indien
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2,25%	Kina
HDFC Bank	Finans	1,84%	Indien
Bharti Airtel	Telekommunikationsservices	1,50%	Indien
Industrial Bank Co Ltd	Finans	1,47%	Kina
Apollo Hospitals Enterprise	Sundhedspleje og personlig service	1,45%	Indien
Hypermarcas	Sundhedspleje og personlig service	1,40%	Brasilien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,18%
Energi	10,72%
Finans	21,48%
Forbrugsgoder	14,41%
Forsyning	3,03%
Industri	5,34%
Informationsteknologi	9,03%
Konsumtvarer	6,53%
Materialer	12,58%
Sundhedspleje og personlig service	6,26%
Telekommunikationsservices	6,87%
Ikke defineret	1,57%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

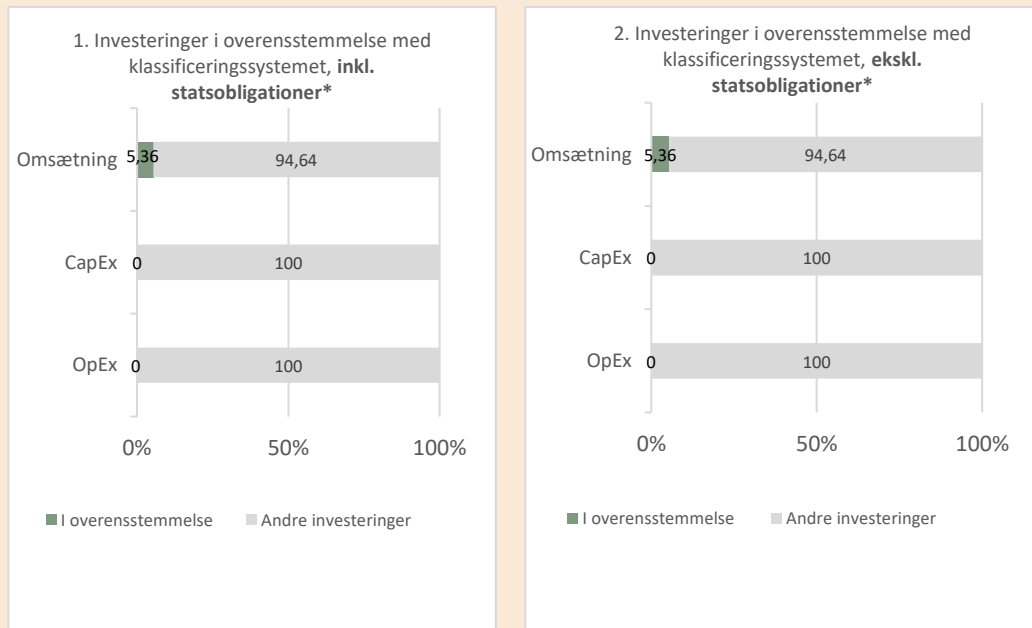
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁰?

²⁰ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

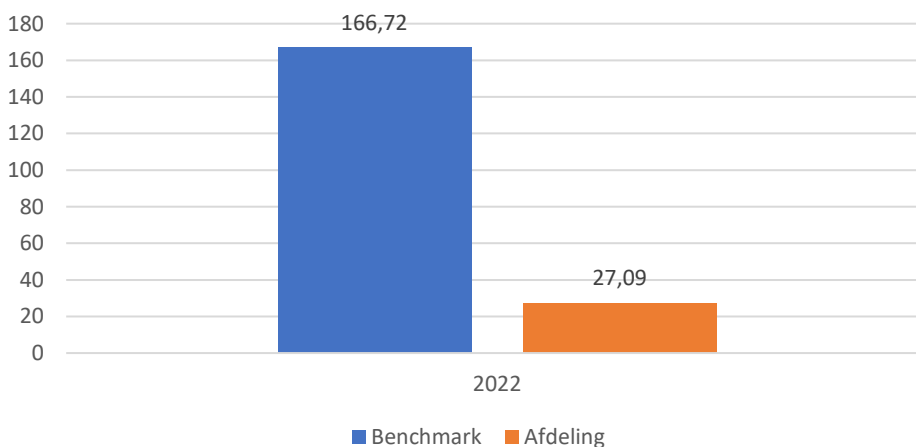
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

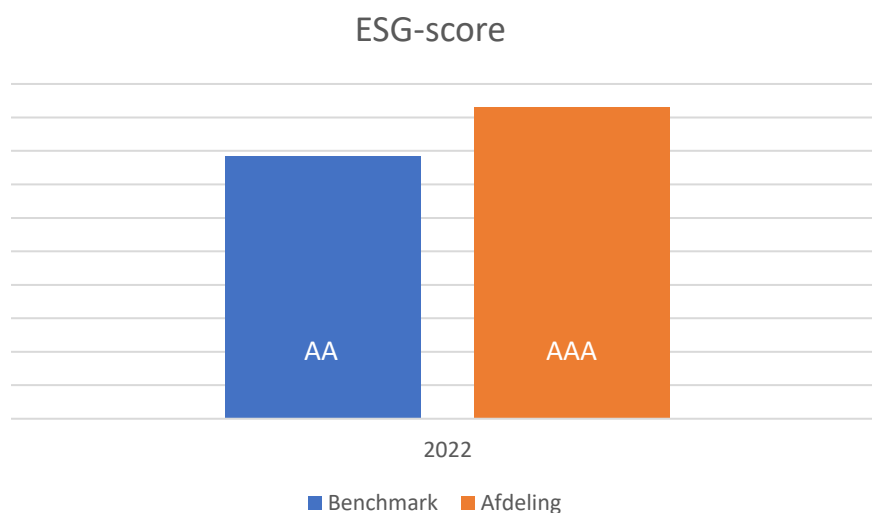
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Informationsteknologi	4,57%	USA
Google	Telekommunikationsservices	3,58%	USA
Thermo Fisher Scientific	Sundhedspleje og personlig service	2,12%	USA
Visa	Informationsteknologi	1,88%	USA
Roche	Sundhedspleje og personlig service	1,83%	Schweiz
ASML	Informationsteknologi	1,74%	Holland
Nvidia	Informationsteknologi	1,57%	USA
Amazon	Forbrugsgoder	1,56%	USA
Novo Nordisk B	Sundhedspleje og personlig service	1,46%	Danmark
Cvs	Sundhedspleje og personlig service	1,44%	USA
S&P Global Inc	Finans	1,42%	USA
Applied Materials	Informationsteknologi	1,37%	USA
IntercontinentalExchange	Finans	1,36%	USA
Moody'S	Finans	1,32%	USA
Adobe Systems	Informationsteknologi	1,31%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

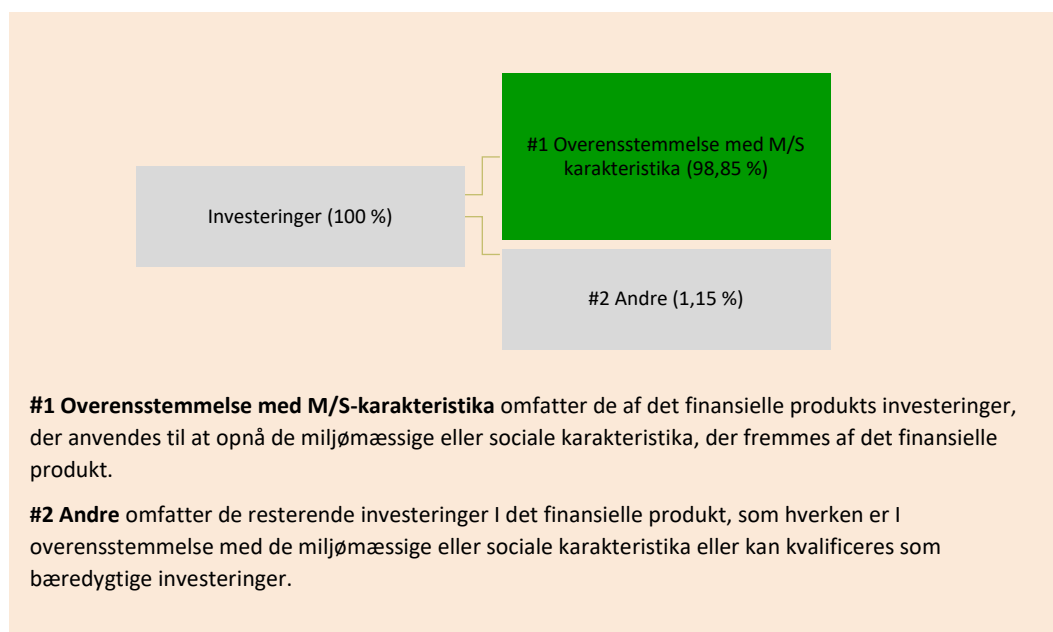
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,95%
Energi	0,13%
Finans	13,31%
Forbrugsgoder	9,48%
Forsyning	1,96%
Industri	14,11%
Informationsteknologi	26,04%
Konsumtvarer	6,17%
Materialer	3,00%
Sundhedspleje og personlig service	16,43%
Telekommunikationsservices	6,28%
Ikke defineret	1,15%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

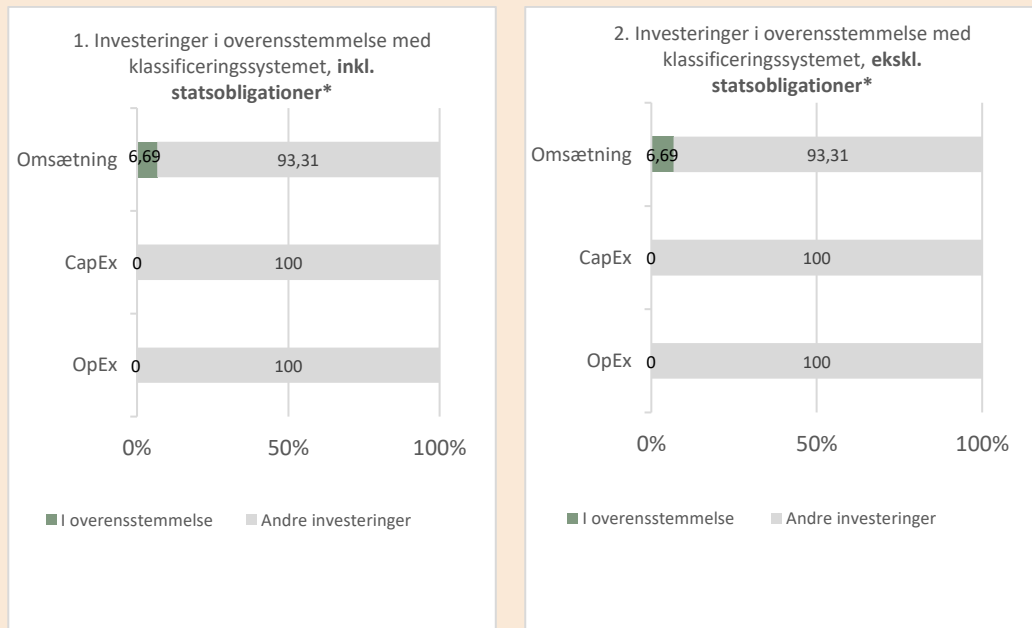
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²¹?

²¹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Produkt navn: Sydinvest Europa Ligevægt og Value KL Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800M7F96YLCMPV37

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen

- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

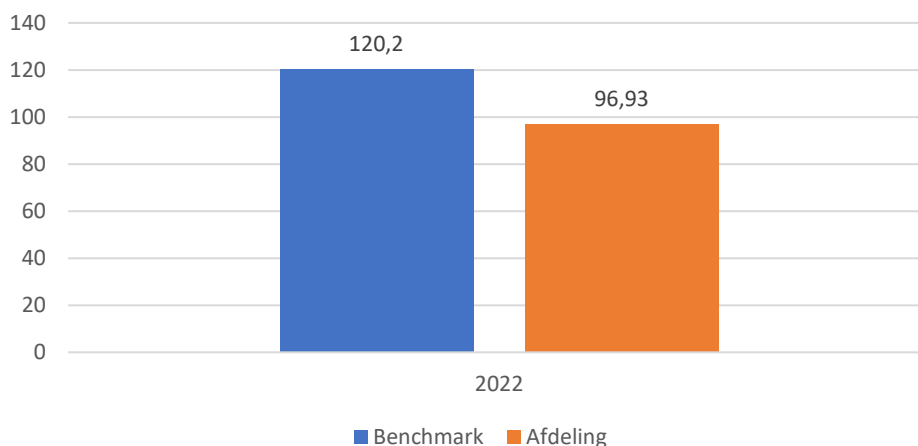
Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

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.

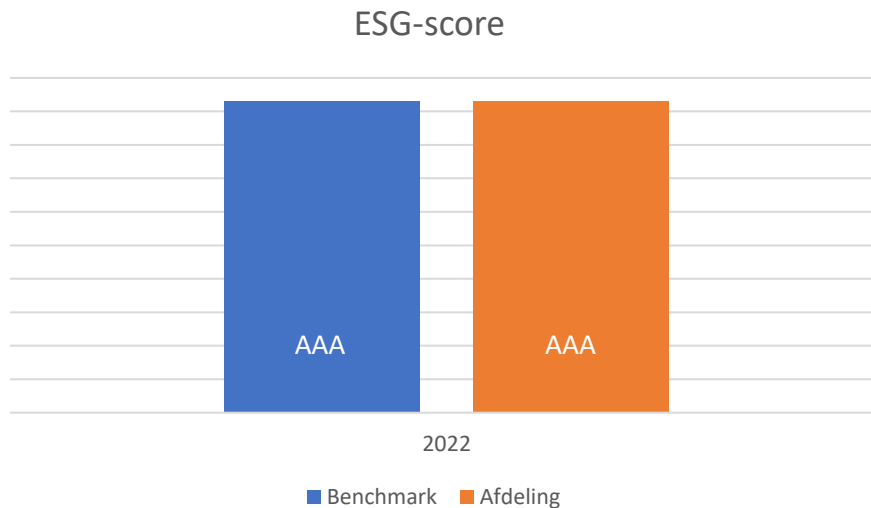
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Royal Dutch Shell B	Energi	1,76%	England
Novartis	Sundhedspleje og personlig service	1,70%	Schweiz
Repsol	Energi	1,64%	Spanien
Sanofi-Aventis	Sundhedspleje og personlig service	1,61%	Frankrig
Bayer	Sundhedspleje og personlig service	1,58%	Tyskland
Eiffage	Industri	1,57%	Frankrig
Vinci	Industri	1,57%	Frankrig
Inbev	Konsumentvarer	1,52%	Belgien
NN Group NV	Finans	1,47%	Holland
Lloyds TSB	Finans	1,46%	England
Heineken	Konsumentvarer	1,45%	Holland
Coca-Cola European Partners PLC	Konsumentvarer	1,44%	England
Allianz	Finans	1,44%	Tyskland
Bouygues	Industri	1,42%	Frankrig
Orange	Telekommunikationsservices	1,42%	Frankrig



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,06%
Energi	5,95%
Finans	16,04%
Forbrugsgoder	10,17%
Forsyning	3,81%
Industri	14,36%
Informationsteknologi	7,58%
Konsumentvarer	12,76%
Materialer	7,15%
Sundhedspleje og personlig service	15,27%
Telekommunikationsservices	4,08%
Ikke defineret	1,77%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

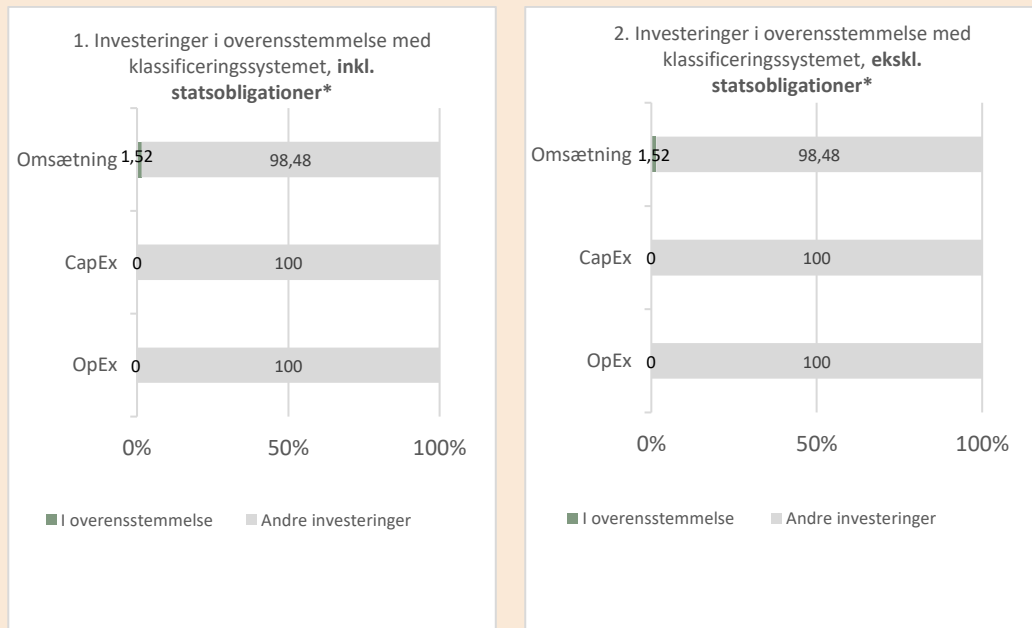
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²²?

²² Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produktion eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

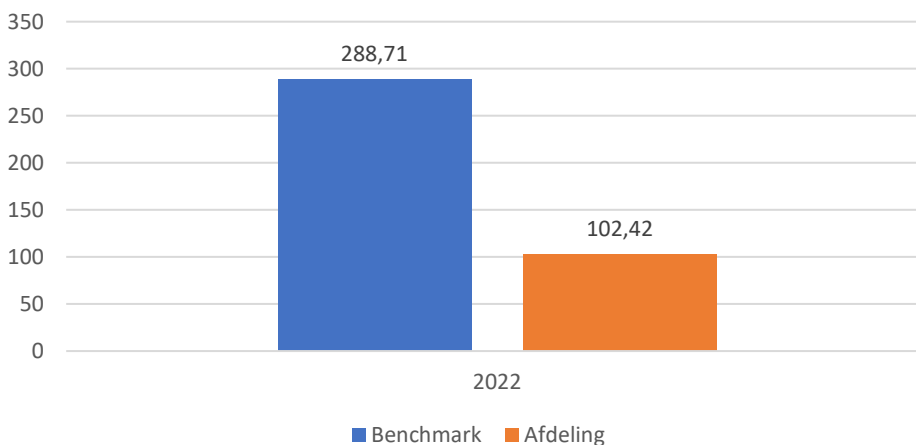
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

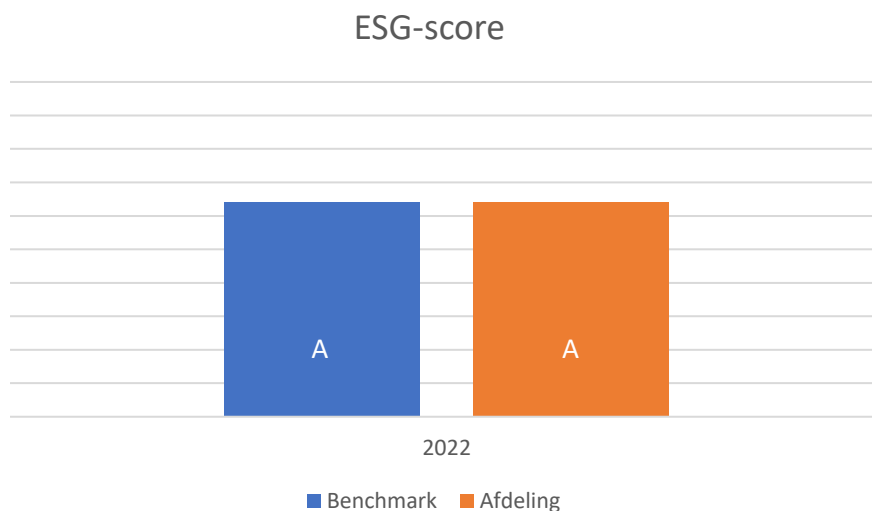
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationsteknologi	9,46%	Taiwan
Samsung Electronics	Informationsteknologi	5,33%	Syd Korea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	4,96%	Kina
Tencent	Telekommunikationsservices	4,28%	Kina
Icici Bank	Finans	2,84%	Indien
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2,73%	Kina
AIA	Finans	2,68%	Hongkong
DEV Bank Singapore	Finans	2,32%	Singapore
Chinatrust Financial Holding	Finans	1,81%	Taiwan
China Merchants Bank	Finans	1,78%	Kina
Bank Mandiri	Finans	1,65%	Indonesien
Reliance Industries	Energi	1,57%	Indien
ASML	Informationsteknologi	1,49%	Holland
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1,41%	Kina
Infosys Technologies	Informationsteknologi	1,36%	Indien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,63%
Energi	3,34%
Finans	24,27%
Forbrugsgoder	14,31%
Forsyning	2,35%
Industri	5,32%
Informationsteknologi	25,72%
Konsumentvarer	4,54%
Materialer	5,20%
Sundhedspleje og personlig service	3,30%
Telekommunikationsservices	9,69%
Ikke defineret	0,32%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

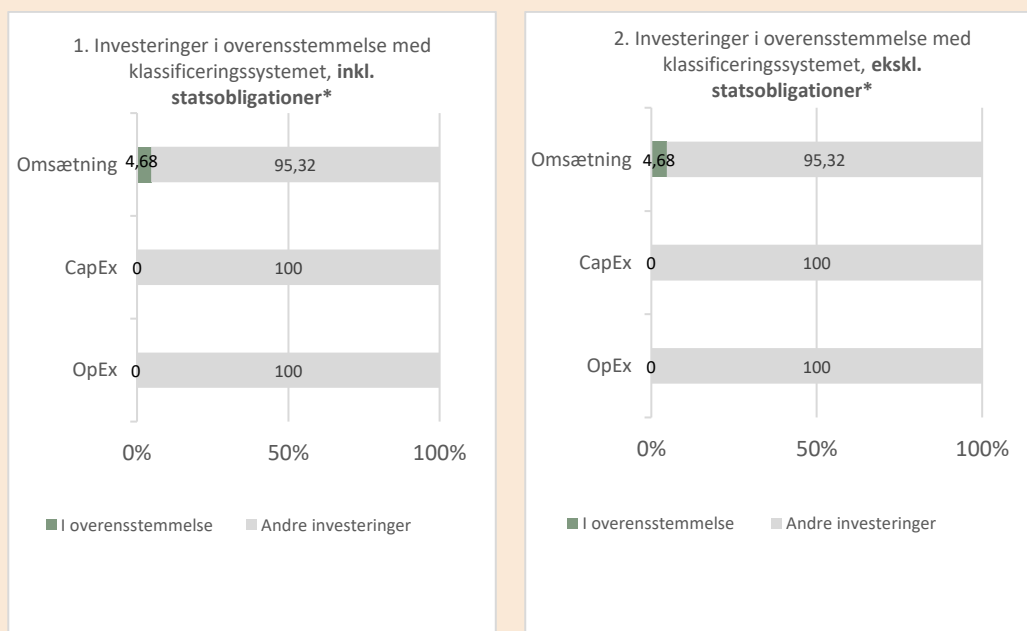
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²³?

²³ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og 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?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

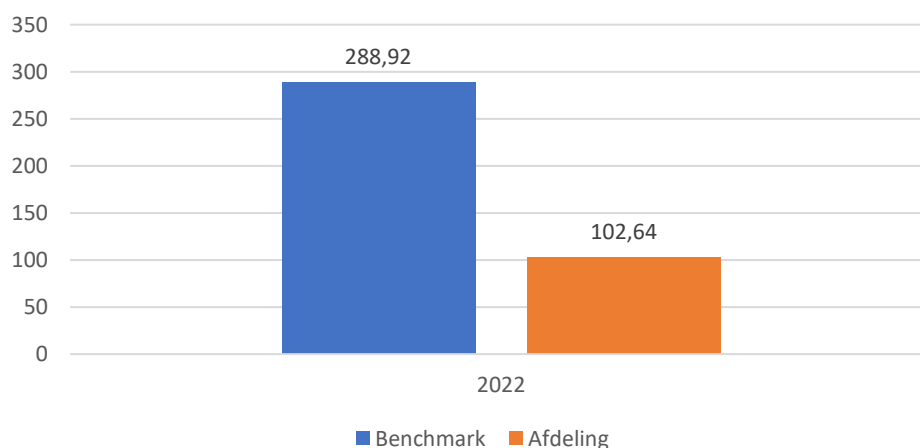
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

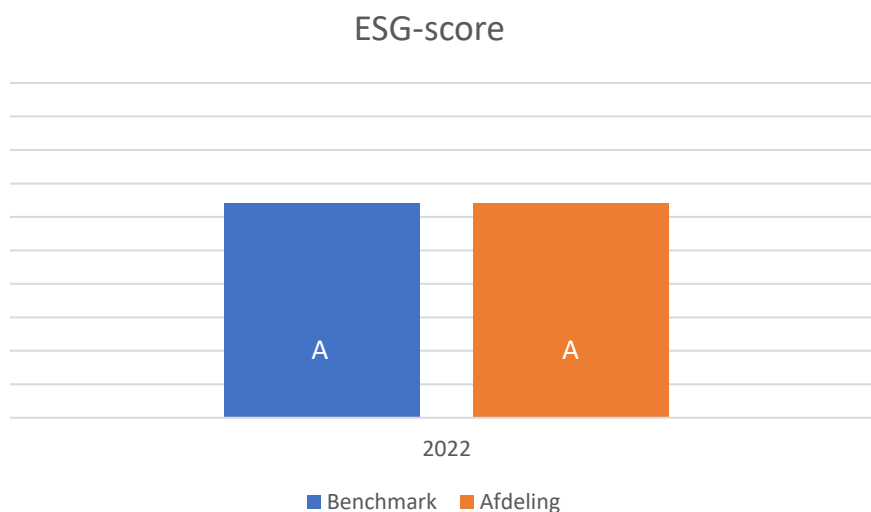
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative

indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem

selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Taiwan Semiconductor Manufac</i>	<i>Informationsteknologi</i>	9,48%	<i>Taiwan</i>
<i>Samsung Electronics</i>	<i>Informationsteknologi</i>	5,38%	<i>Syd Korea</i>
<i>Alibaba Group Holding Ltd</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	4,91%	<i>Kina</i>
<i>Tencent</i>	<i>Telekommunikationsservices</i>	4,33%	<i>Kina</i>
<i>Icici Bank</i>	<i>Finans</i>	2,80%	<i>Indien</i>
<i>JD.com Inc</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	2,69%	<i>Kina</i>
<i>AIA</i>	<i>Finans</i>	2,66%	<i>Hongkong</i>
<i>DEV Bank Singapore</i>	<i>Finans</i>	2,31%	<i>Singapore</i>
<i>Chinatrust Financial Holding</i>	<i>Finans</i>	1,86%	<i>Taiwan</i>
<i>China Merchants Bank</i>	<i>Finans</i>	1,79%	<i>Kina</i>
<i>Bank Mandiri</i>	<i>Finans</i>	1,65%	<i>Indonesien</i>
<i>Reliance Industries</i>	<i>Energi</i>	1,55%	<i>Indien</i>
<i>ASML</i>	<i>Informationsteknologi</i>	1,54%	<i>Holland</i>
<i>Infosys Technologies</i>	<i>Informationsteknologi</i>	1,38%	<i>Indien</i>
<i>Meituan Dianping</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	1,36%	<i>Kina</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,68%
Energi	3,38%
Finans	24,46%
Forbrugsgoder	14,01%
Forsyning	2,37%
Industri	5,38%
Informationsteknologi	25,88%
Konsumentvarer	4,42%
Materialer	5,29%
Sundhedspleje og personlig service	3,22%
Telekommunikationsservices	9,74%
Ikke defineret	0,18%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

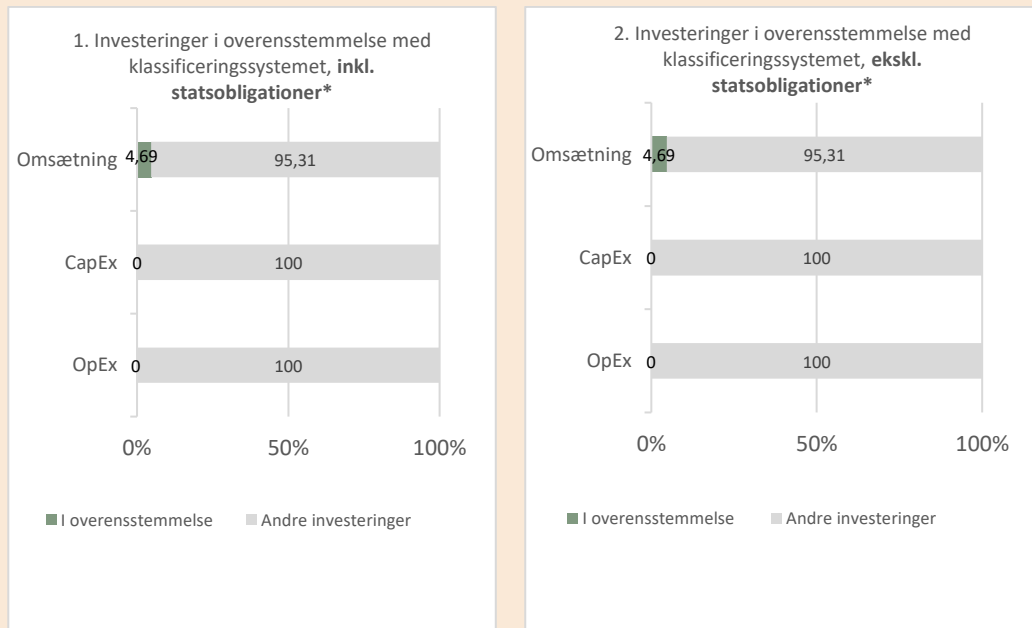
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁴?

²⁴ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

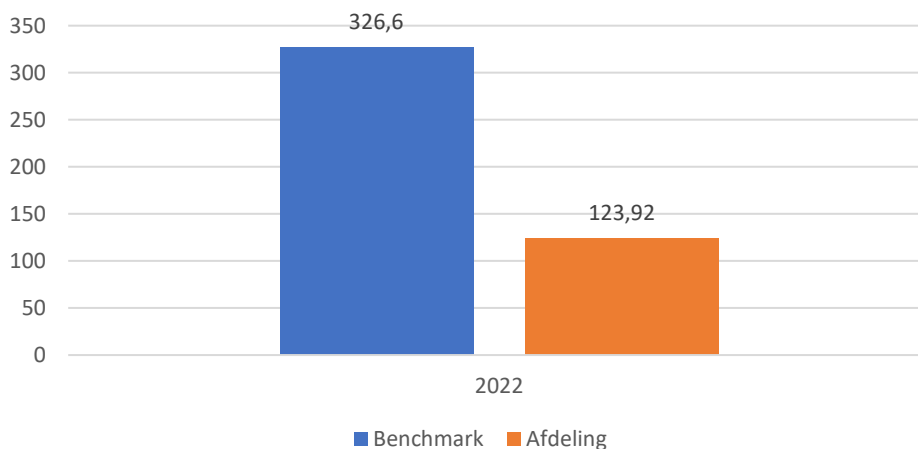
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

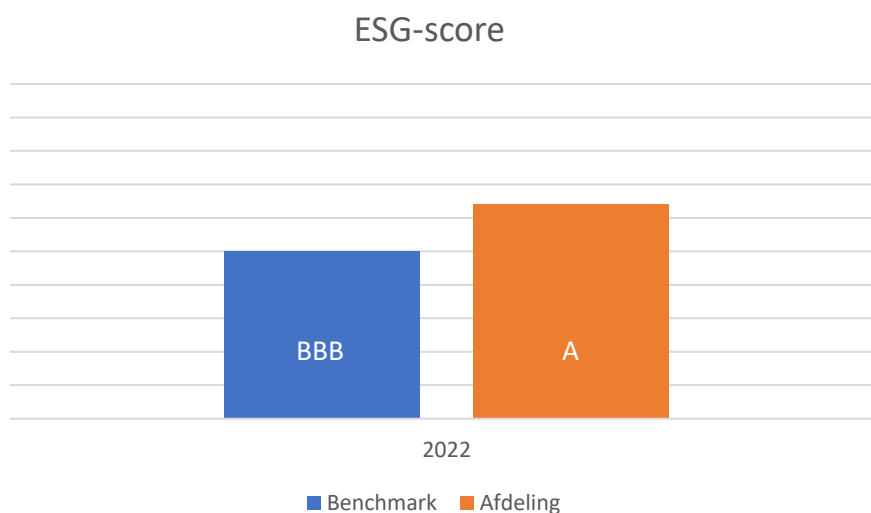
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationsteknologi	9,39%	Taiwan
Samsung Electronics	Informationsteknologi	5,50%	Syd Korea
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	3,59%	Kina
Tencent	Telekommunikationsservices	3,53%	Kina
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2,61%	Kina
Chinatrust Financial Holding	Finans	2,10%	Taiwan
Icici Bank	Finans	2,04%	Indien
Sun Pharmaceuticals	Sundhedspleje og personlig	1,80%	Indien
Saudi National Bank	Finans	1,78%	Saudi Arabien
Industrial & Commercial Bank of	Finans	1,52%	Kina
Reliance Industries	Energi	1,45%	Indien
Infosys Technologies	Informationsteknologi	1,36%	Indien
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1,36%	Kina
Emaar Properties	Ejendomssektoren	1,35%	Forenede Arabiske
Bank Mandiri	Finans	1,34%	Indonesien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

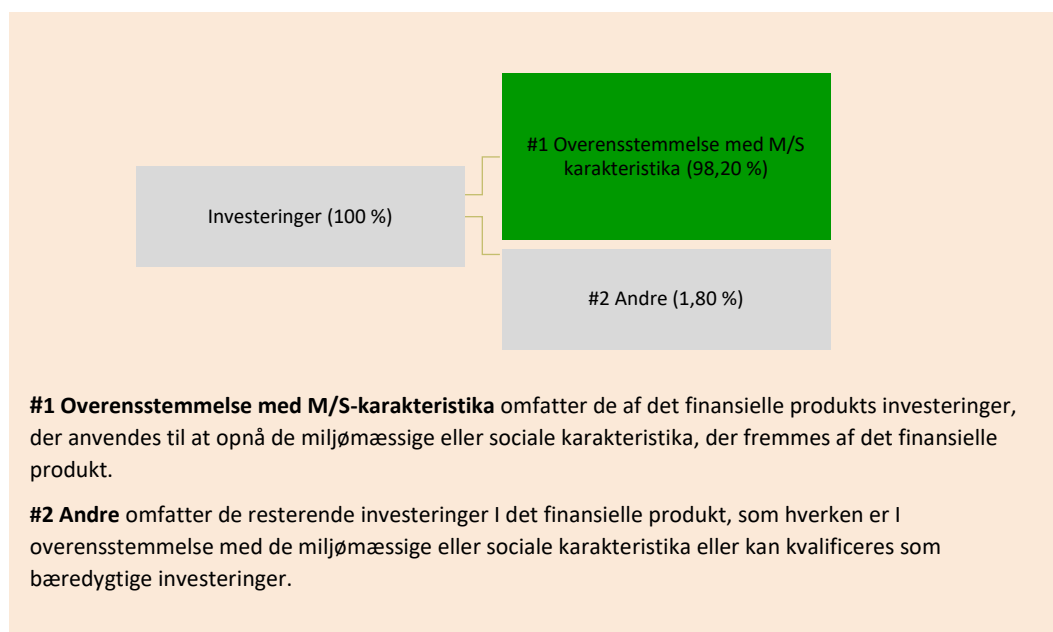
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,45%
Energi	4,49%
Finans	23,68%
Flere sektorer	0,07%
Forbrugsgoder	12,22%
Forsyning	2,71%
Industri	3,08%
Informationsteknologi	21,80%
Konsumtvarer	7,12%
Materialer	6,36%
Sundhedspleje og personlig service	4,62%
Telekommunikationsservices	9,66%
Ikke defineret	1,73%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

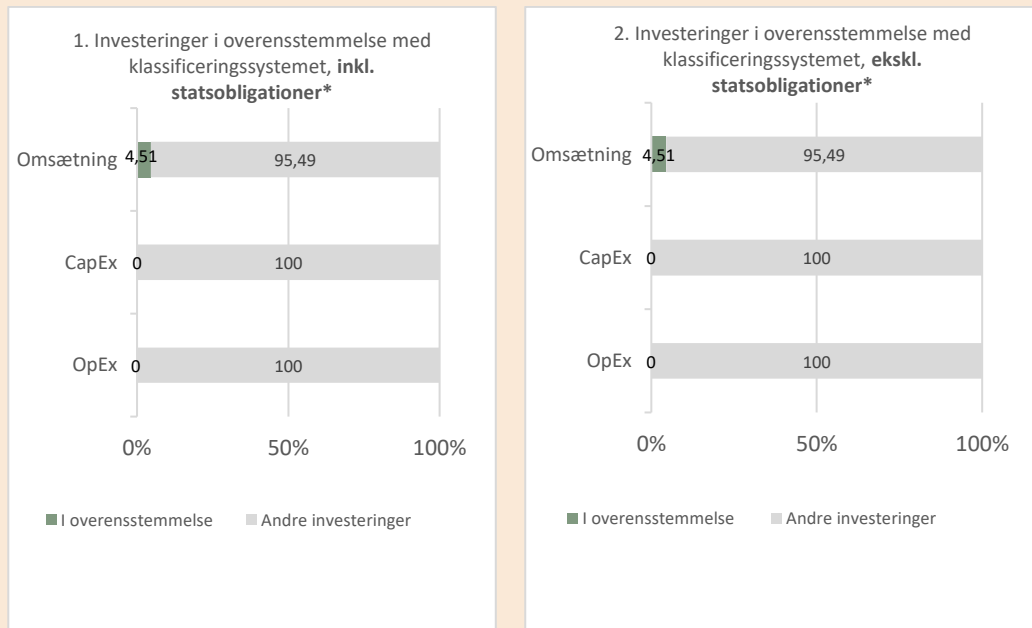
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁵?

²⁵ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ei.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

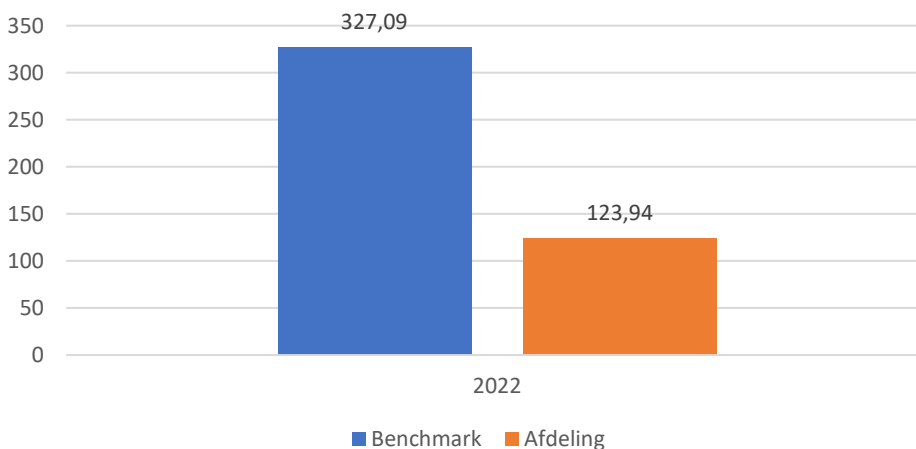
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

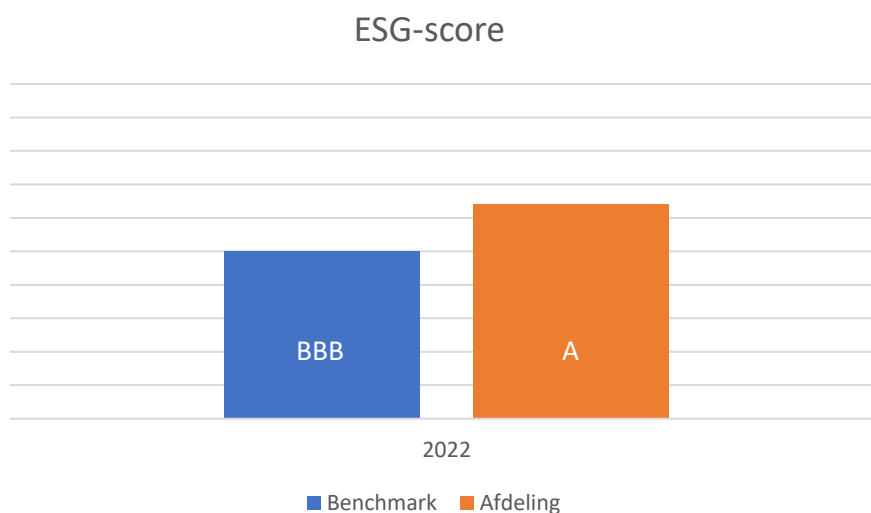
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationsteknologi	9,40%	Taiwan
Samsung Electronics	Informationsteknologi	5,50%	Sydkorea
Tencent	Telekommunikationsservices	3,56%	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	3,55%	Kina
JD.com Inc	Forbrugsgoder	2,59%	Kina
Chinatrust Financial Holding	Finans	2,12%	Taiwan
Icici Bank	Finans	2,01%	Indien
Saudi National Bank	Finans	1,78%	Saudi Arabien
Sun Pharmaceuticals	Sundhedspleje og personlig service	1,75%	Indien
Industrial & Commercial Bank of China	Finans	1,55%	Kina
Reliance Industries	Energi	1,42%	Indien
Infosys Technologies	Informationsteknologi	1,37%	Indien
Meituan Dianping	Forbrugsgoder	1,35%	Kina
Bank Mandiri	Finans	1,34%	Indonesien
Bharti Airtel	Telekommunikationsservices	1,33%	Indien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,44%
Energi	4,54%
Finans	23,90%
Forbrugsgoder	12,14%
Forsyning	2,74%
Industri	3,14%
Informationsteknologi	21,88%
Konsumtvarer	7,05%
Materialer	6,40%
Sundhedspleje og personlig service	4,56%
Telekommunikationsservices	9,80%
Ikke defineret	1,41%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

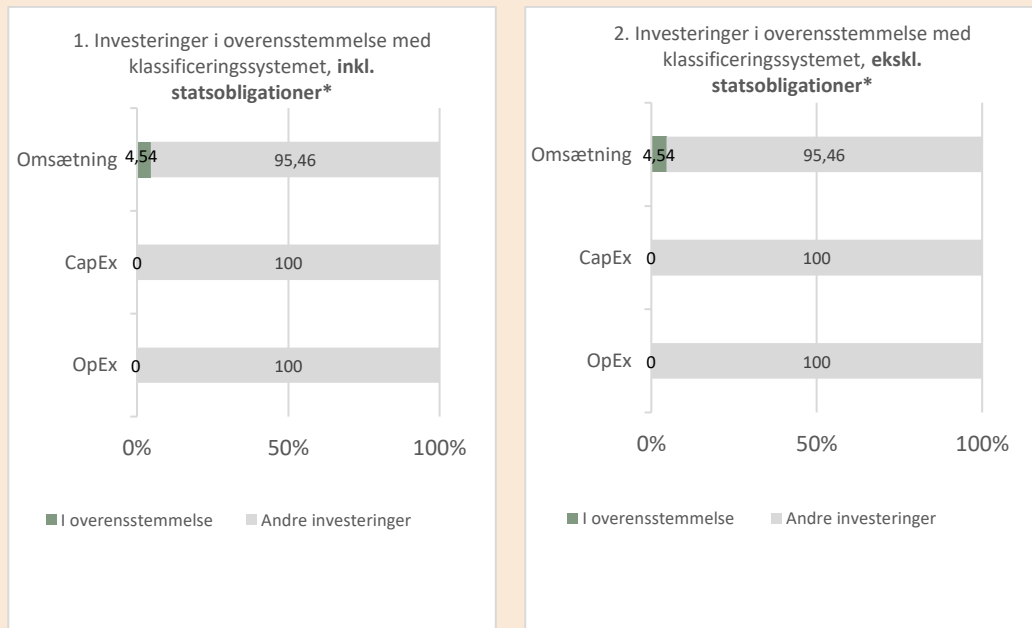
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score bedre end benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁶?

²⁶ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

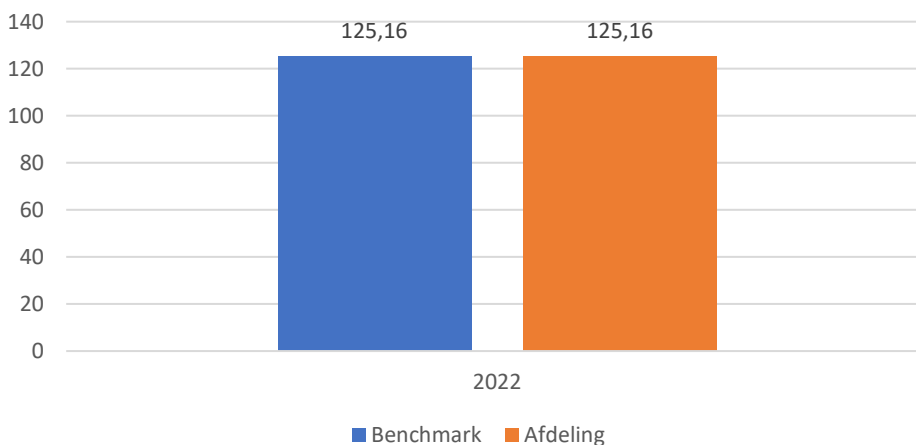
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

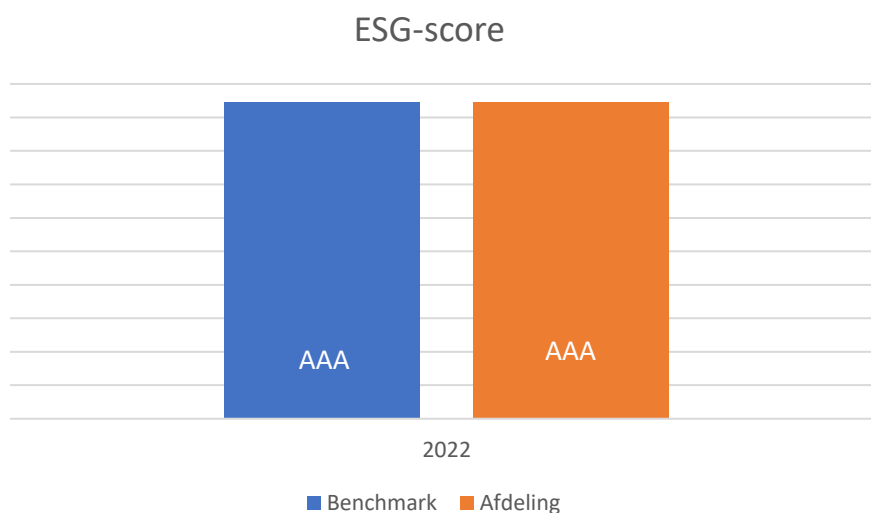
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Nvidia</i>	<i>Informationsteknologi</i>	8,18%	USA
<i>Home Depot</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	6,29%	USA
<i>ASML</i>	<i>Informationsteknologi</i>	4,67%	Holland
<i>Cisco Systems</i>	<i>Informationsteknologi</i>	4,13%	USA
<i>Walt Disney</i>	<i>Telekommunikationsservices</i>	4,07%	USA
<i>Accenture A</i>	<i>Informationsteknologi</i>	3,86%	Irland
<i>Adobe Systems</i>	<i>Informationsteknologi</i>	3,81%	USA
<i>Salesforce.com</i>	<i>Informationsteknologi</i>	3,56%	USA
<i>LVMH Moet Hennessy</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	3,53%	Frankrig
<i>Linde PLC</i>	<i>Materialer</i>	3,01%	England
<i>Lowe'Ss</i>	<i>Forbrugsgoder</i>	2,65%	USA
<i>AIA</i>	<i>Finans</i>	2,34%	Hongkong
<i>S&P Global Inc</i>	<i>Finans</i>	2,29%	USA
<i>SAP</i>	<i>Informationsteknologi</i>	2,28%	Tyskland
<i>Prologic</i>	<i>Ejendomssektoren</i>	1,99%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	7,39%
Energi	0,18%
Finans	9,60%
Flere sektorer	0,02%
Forbrugsgoder	19,74%
Forsyning	0,21%
Industri	9,79%
Informationsteknologi	36,04%
Konsumtvarer	1,00%
Materialer	6,43%
Sundhedspleje og personlig service	4,13%
Telekommunikationsservices	5,46%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

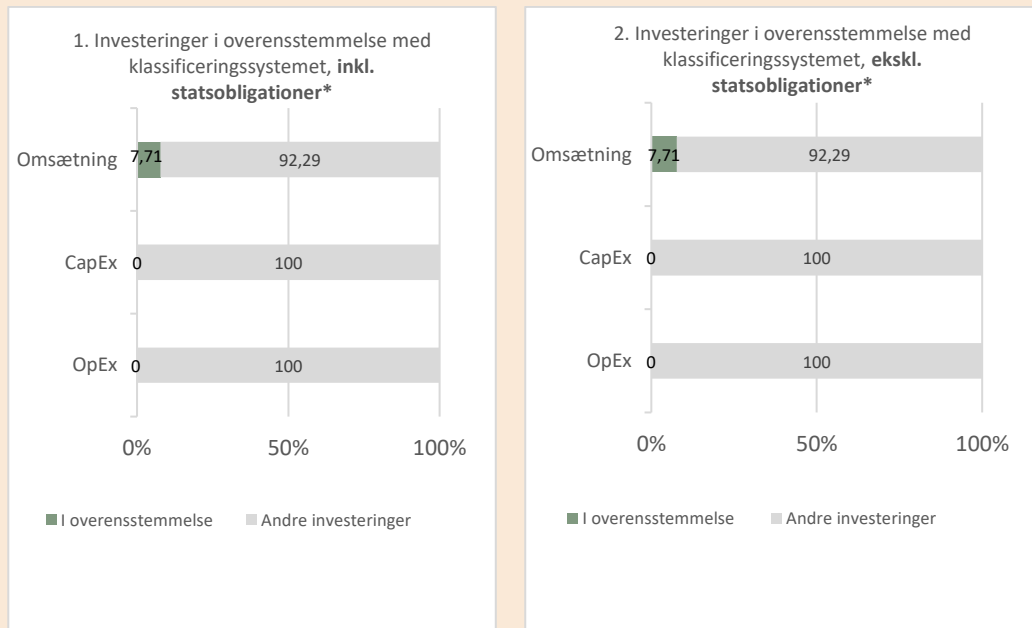
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en CO₂-emission på niveau med afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁷?

²⁷ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Afdelingens benchmark er et fokuseret indeks, som på globalt plan lægger vægt på at udvælge de selskaber, som scorer højt på bæredygtighed vurderet ud fra forhold som miljø, sociale forhold og god ledelsespraksis. Benchmark indeholder de 100 bedste selskaber blandt de største på globalt plan under hensyntagen til spredning på sektorer og regioner.

Afdelingens benchmark er Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index.

For en nærmere beskrivelse af Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index henvises til Morningstar. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://assets.contentstack.io/v3/assets/bltabf2a7413d5a8f05/bltf9fd68251e5121f7/5eab28cc3b24100d6560adc4/20200424_Construction_Rules_for_the_Morningstar%20AE_Sustainability_Leaders_Index_FamilySM_Fin al1.pdf

● **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?**

Afdelingen klarede sig på niveau med bæredygtighedsindikatorerne. Det skyldes, at afdelingen er passivt forvaltet med fuldstændig replikering af de selskaber, som indgår i afdelingens referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

	Afdeling	Referencebenchmark
Carbonintensitet	125,16	125,16
ESG-rating	AAA	AAA

* tons per 1 mio. USD-omsætning

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

	Afdeling	MSCI World AC
Carbonintensitet	125,16	166,72

ESG-rating	AAA	AAA
------------	-----	-----

* tons per 1 mio. USD-omsætning

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

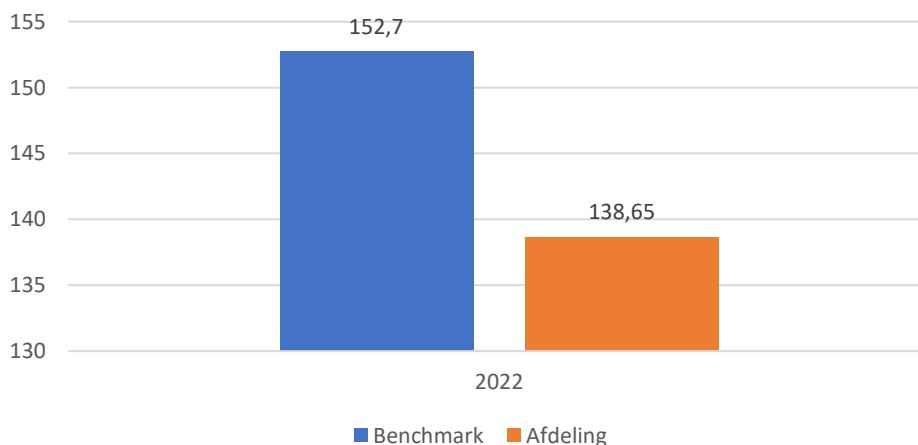
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

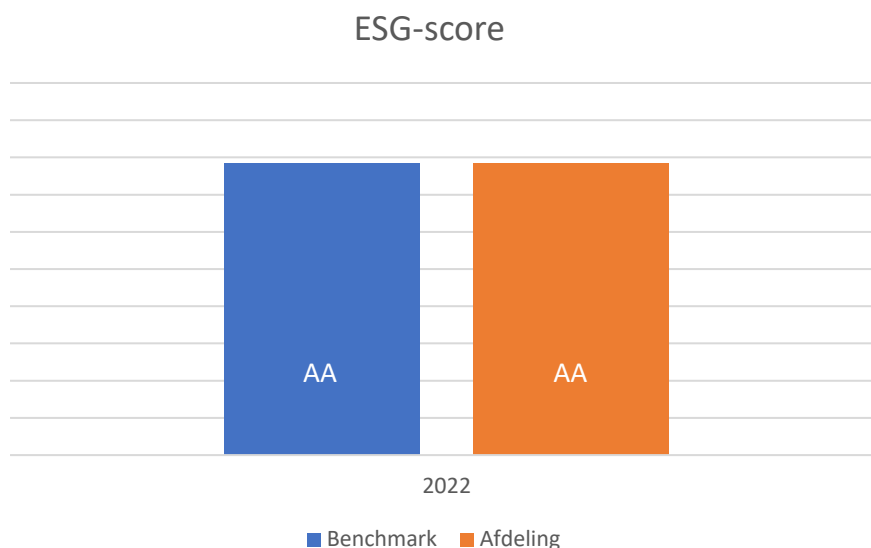
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Siemens	Industri	7,02%	Tyskland
Allianz	Finans	6,70%	Tyskland
SAP	Informationsteknologi	6,56%	Tyskland
DaimlerChrysler	Forbrugsgoder	4,88%	Tyskland
Bayer	Sundhedspleje og personlig service	4,63%	Tyskland
Deutsche Boerse	Finans	3,77%	Tyskland
Volkswagen	Forbrugsgoder	3,23%	Tyskland
BASF	Materialer	3,22%	Tyskland
Deutsche Post	Industri	3,21%	Tyskland
Munchener Ruckversicherung	Finans	3,03%	Tyskland
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	Energi	2,97%	Tyskland
Infineon Technology	Informationsteknologi	2,89%	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG	Forbrugsgoder	2,73%	Tyskland
RWE	Forsyning	2,62%	Tyskland
MTU Aero Engines	Industri	2,39%	Tyskland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	0,78%
Energi	4,67%
Finans	20,01%
Forbrugsgoder	17,98%
Forsyning	2,62%
Industri	20,03%
Informationsteknologi	14,30%
Konsumtvarer	0,47%
Materialer	6,66%
Sundhedspleje og personlig service	10,58%
Telekommunikationsservices	0,92%
Ikke defineret	0,97%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

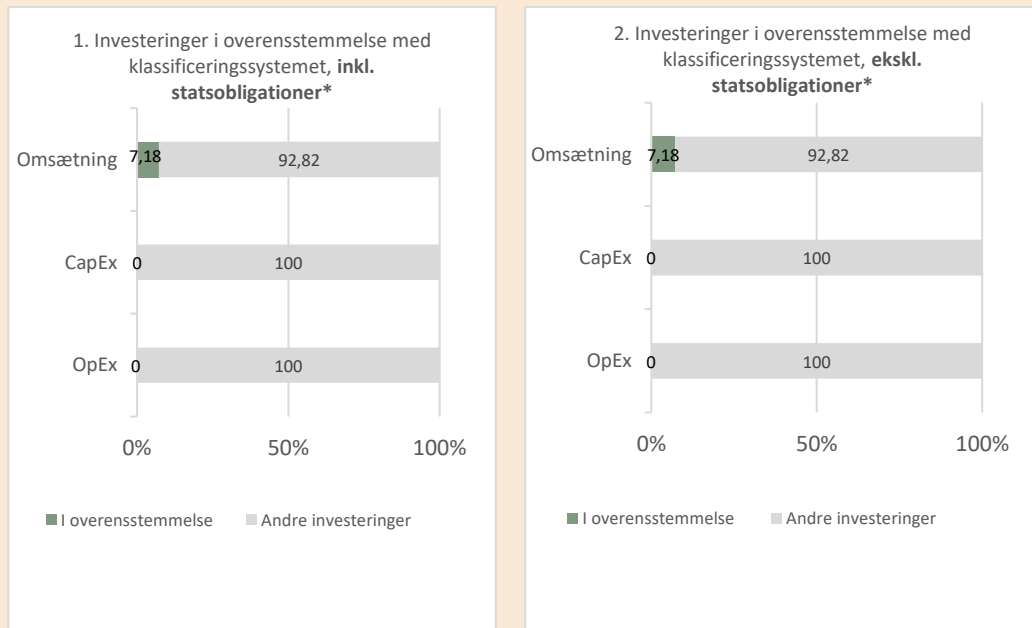
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁸?

²⁸ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

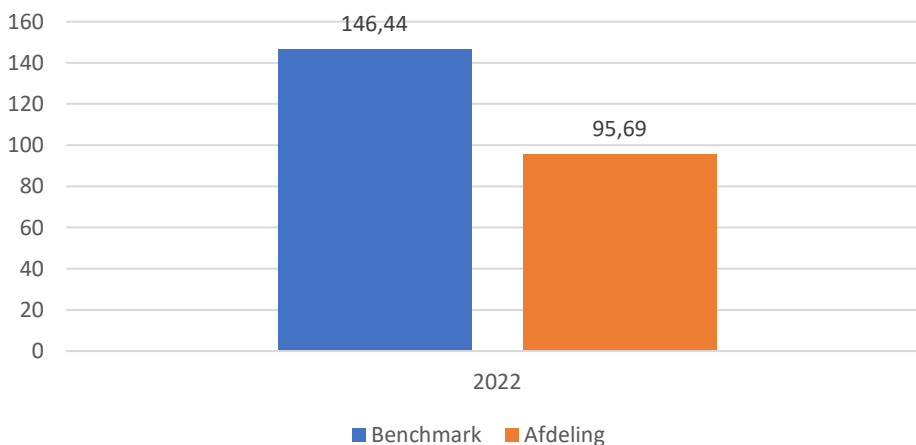
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

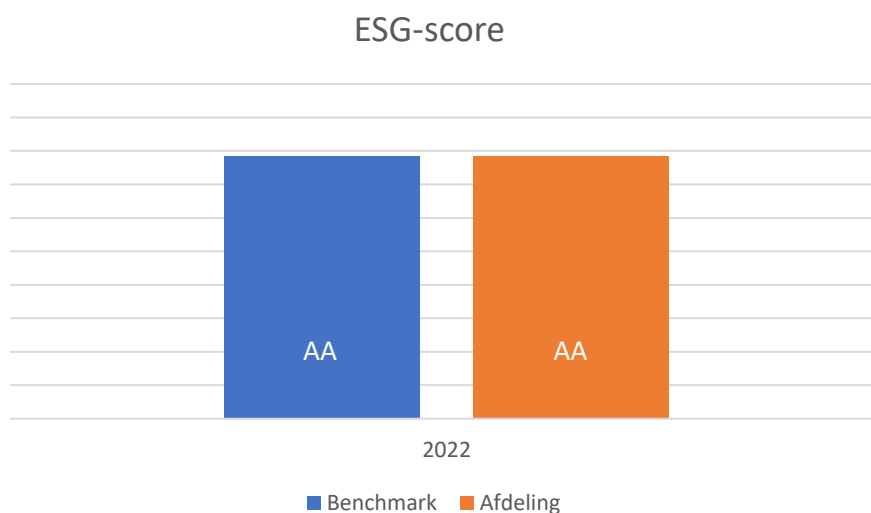
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Activision	Telekommunikationsservices	1,41%	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje og personlig service	1,36%	USA
Marathon Petroleum	Energi	1,35%	USA
Merck	Sundhedspleje og personlig service	1,30%	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje og personlig service	1,30%	USA
ChevronTexaco	Energi	1,28%	USA
Anthem	Sundhedspleje og personlig service	1,27%	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvarer	1,27%	USA
Amgen	Sundhedspleje og personlig service	1,25%	USA
General Mills	Konsumentvarer	1,22%	USA
Consolidated Edison	Forsyning	1,20%	USA
Metlife	Finans	1,20%	USA
Kraft Heinz Co/The	Konsumentvarer	1,18%	USA
Aflac	Finans	1,18%	USA
Royalty Pharma PLC	Sundhedspleje og personlig service	1,16%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,93%
Energi	4,32%
Finans	10,87%
Forbrugsgoder	10,56%
Forsyning	2,60%
Industri	7,20%
Informationsteknologi	27,19%
Konsumentvarer	6,38%
Materialer	2,52%
Sundhedspleje og personlig service	14,77%
Telekommunikationsservices	9,05%
Ikke defineret	2,61%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

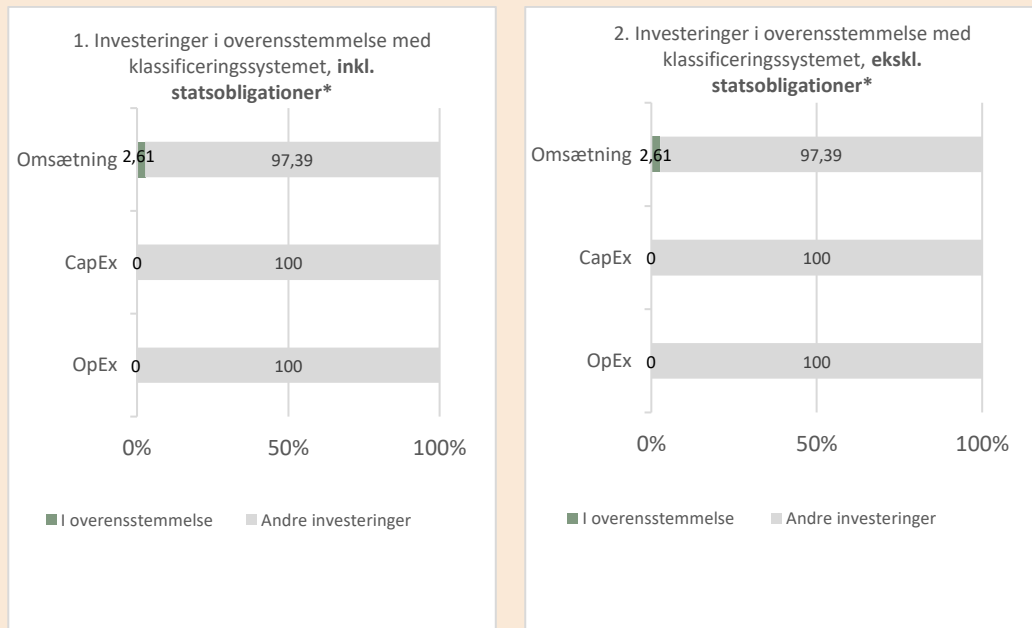
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²⁹?

²⁹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

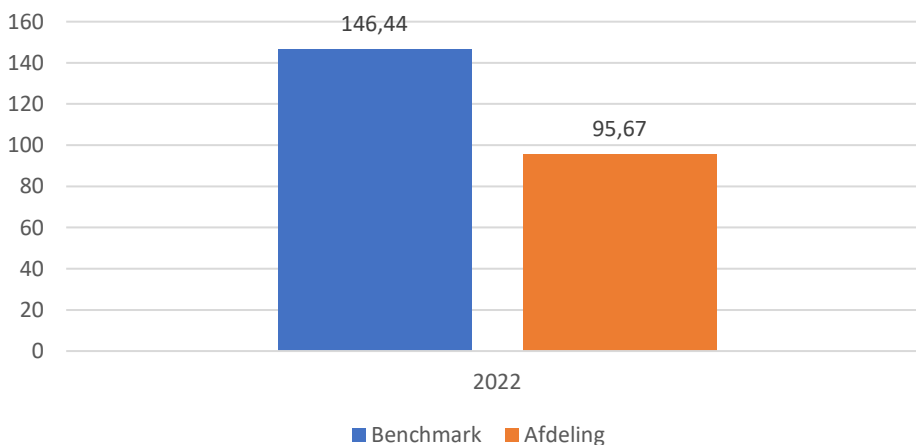
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

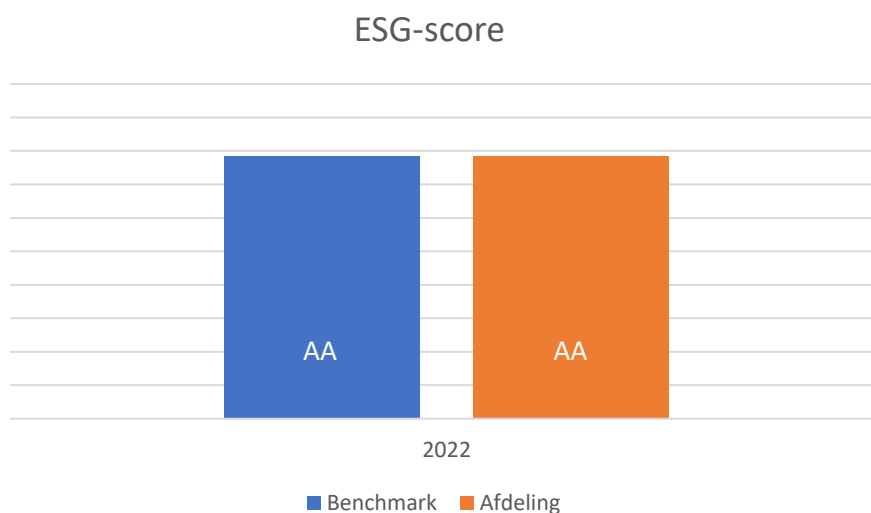
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Activision	Telekommunikationsservices	1,41%	USA
Bristol Myers Squibb	Sundhedspleje og personlig service	1,37%	USA
Marathon Petroleum	Energi	1,35%	USA
Merck	Sundhedspleje og personlig service	1,31%	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje og personlig service	1,31%	USA
ChevronTexaco	Energi	1,29%	USA
Anthem	Sundhedspleje og personlig service	1,28%	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvarer	1,27%	USA
Amgen	Sundhedspleje og personlig service	1,26%	USA
General Mills	Konsumentvarer	1,23%	USA
Consolidated Edison	Forsyning	1,21%	USA
Metlife	Finans	1,20%	USA
Kraft Heinz Co/The	Konsumentvarer	1,19%	USA
Aflac	Finans	1,18%	USA
Royalty Pharma PLC	Sundhedspleje og personlig service	1,16%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,95%
Energi	4,30%
Finans	10,95%
Forbrugsgoder	10,62%
Forsyning	2,61%
Industri	7,25%
Informationsteknologi	27,30%
Konsumentvarer	6,39%
Materialer	2,55%
Sundhedspleje og personlig service	14,84%
Telekommunikationsservices	9,11%
Ikke defineret	2,13%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

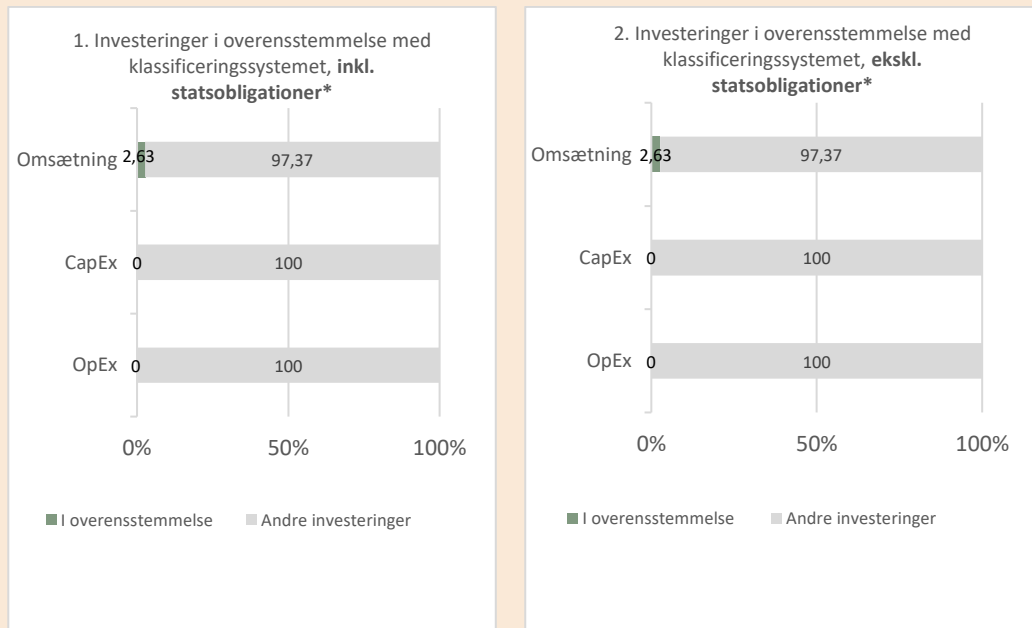
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³⁰?

³⁰ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

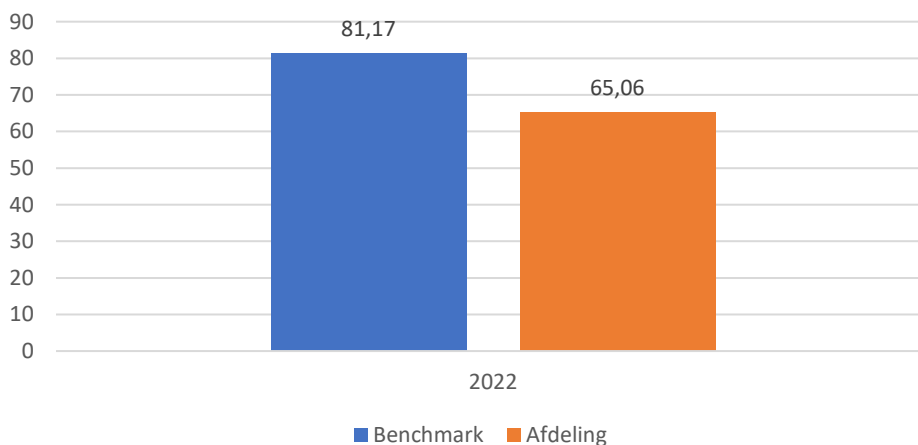
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

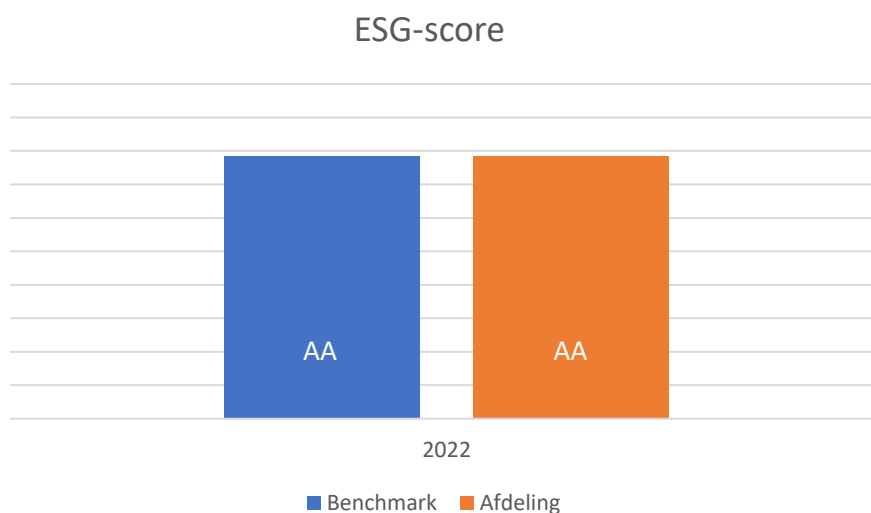
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple	Informationsteknologi	4,64%	USA
Microsoft	Informationsteknologi	4,10%	USA
Amazon	Forbrugsgoder	2,24%	USA
Google	Telekommunikationsservices	1,41%	USA
Tesla Motors	Forbrugsgoder	1,37%	USA
Google Inc	Telekommunikationsservices	1,31%	USA
Nvidia	Informationsteknologi	1,01%	USA
Unitedhealth	Sundhedspleje og personlig service	1,00%	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje og personlig service	0,93%	USA
Meta Platforms Inc	Telekommunikationsservices	0,88%	USA
Facebook Inc	Telekommunikationsservices	0,88%	USA
J.P. Morgan Chase	Finans	0,86%	USA
Procter & Gamble	Konsumentvarer	0,81%	USA
Taiwan Semiconductor Manufac	Informationsteknologi	0,79%	Taiwan
Nestlé	Konsumentvarer	0,78%	Schweiz



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

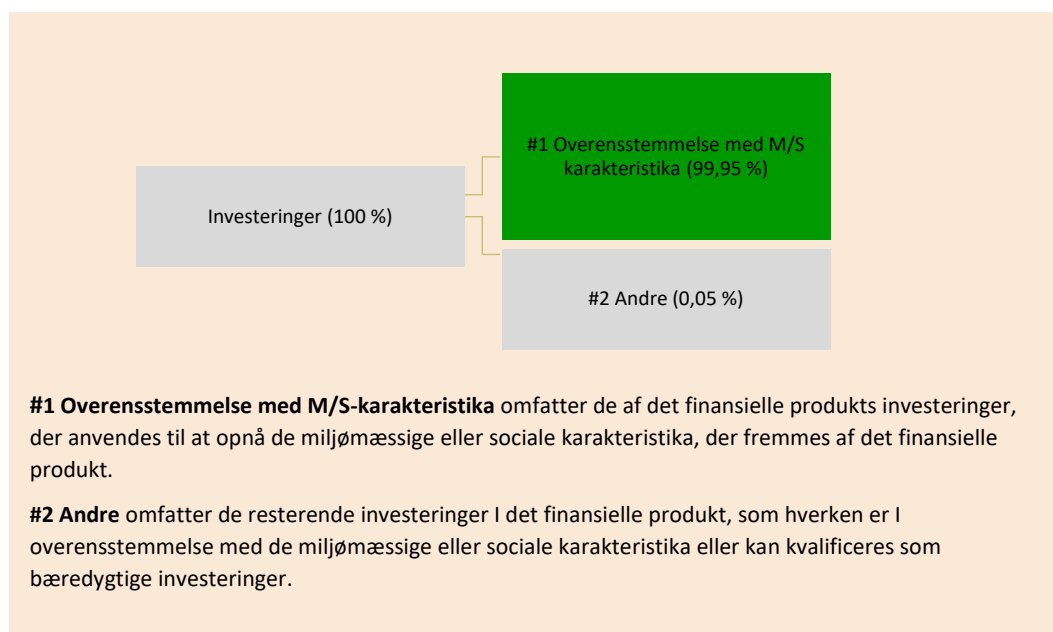
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,69%
Finans	16,55%
Forbrugsgoder	12,87%
Forsyning	0,21%
Industri	7,74%
Informationsteknologi	24,71%
Konsumentvarer	7,07%
Materialer	4,38%
Sundhedspleje og personlig service	15,23%
Telekommunikationsservices	8,49%
Ikke defineret	0,05%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

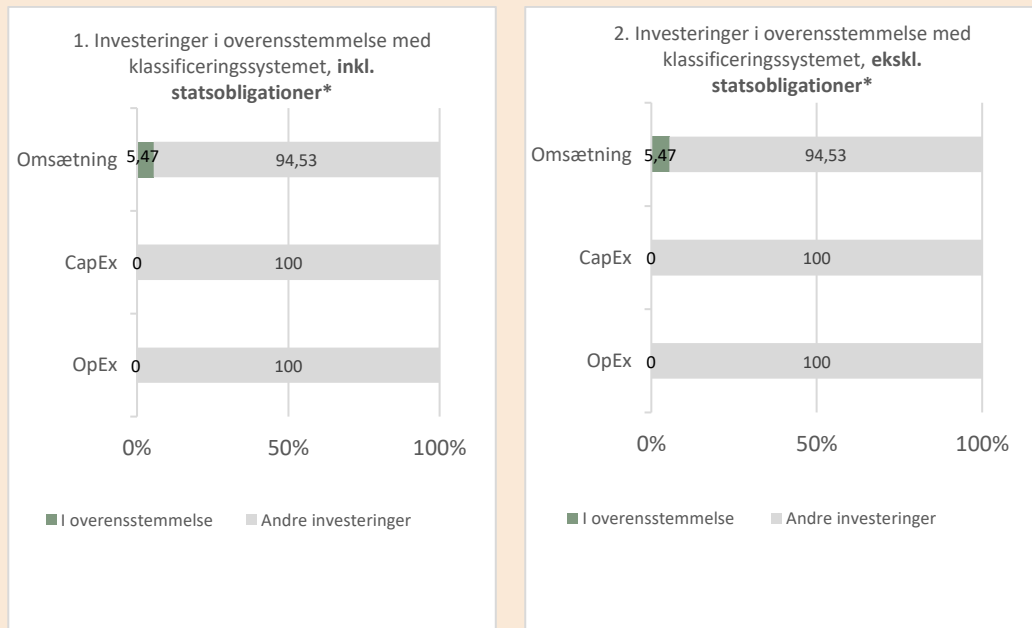
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³¹?

³¹ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udøver aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Afdelingens benchmark er Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Benchmark er skræddersyet til afdelingen. Selskabernes i afdelingens investeringsunivers screenes inden for seks forretningsområder. Af tabellen fremgår, hvad omsætningen maksimalt må være inden for de forskellige forretningsområder:

Forretningsområde	Max. omsætningsgrænse
Tobak (produktion)	5 %
Tobak (distribution)	5 %
Alkohol	5 %
Hasardspil	5 %
Voksenunderholdning	5 %
Våben	5 %
Fossile brændstoffer (udvinding, produktion, moderation, distribution og salg)	5 %
Fossile brændstoffer (leverandører af udstyr og serviceydelse)	50 %

For en nærmere beskrivelse af Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index henvises til Morningstar. Metoden til beregning af benchmark kan findes på denne adresse:

https://indexes.morningstar.com/resources/PDF/upload/Morningstar_Global_Target_Market_Exposure_Index_es_Final.pdf

● **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?**

Benchmark er valgt ud fra dets miljømæssige og sociale karakteristika. Da afdelingen er en indeksafdeling, er der overensstemmelse mellem de miljømæssige og sociale karakteristika i afdelingen og i benchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

	Afdeling	Referencebenchmark
Carbonintensitet*	65,06	81,17
ESG-rating	AA	AA

* tons per 1 mio. USD-omsætning

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

	Afdeling	MSCI World AC
Carbonintensitet*	65,06	166,72
ESG-rating	AA	AAA

* tons per 1 mio. USD-omsætning

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produktion eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

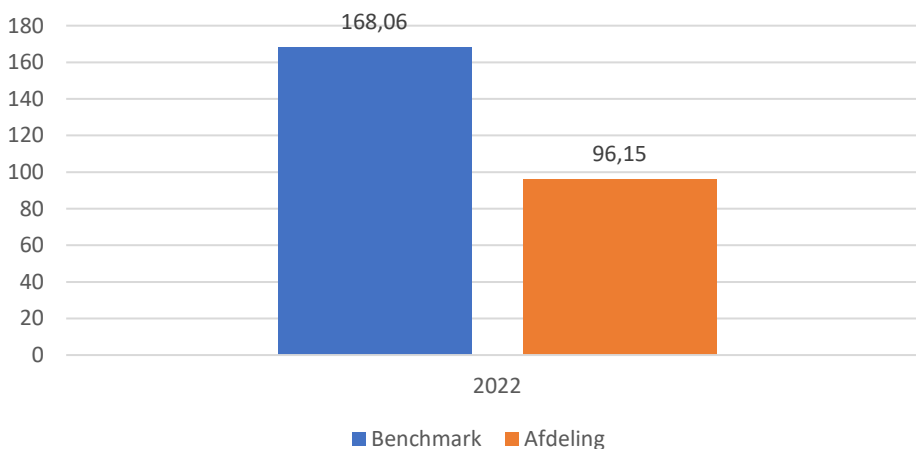
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

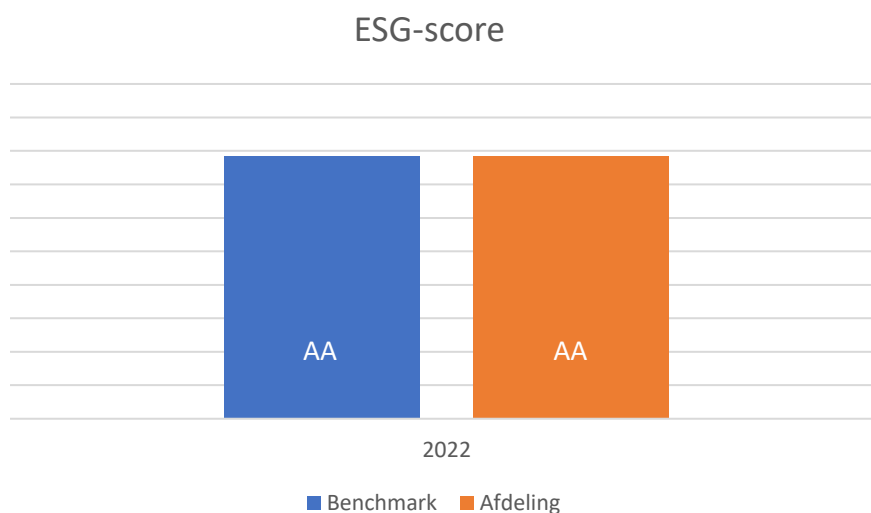
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Activision	Telekommunikationsservices	0,73%	USA
Cigna	Sundhedspleje og personlig service	0,73%	USA
Bristol Myers Squib	Sundhedspleje og personlig service	0,71%	USA
Exxon Mobil	Energi	0,69%	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje og personlig service	0,69%	USA
Marathon Petroleum	Energi	0,67%	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvarer	0,65%	USA
Amgen	Sundhedspleje og personlig service	0,65%	USA
General Mills	Konsumentvarer	0,65%	USA
Anthem	Sundhedspleje og personlig service	0,64%	USA
Repsol	Energi	0,64%	Spanien
Novartis	Sundhedspleje og personlig service	0,64%	Schweiz
ChevronTexaco	Energi	0,63%	USA
Merck	Sundhedspleje og personlig service	0,63%	USA
Consolidated Edison	Forsyning	0,63%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,97%
Energi	4,44%
Finans	13,79%
Forbrugsgoder	10,23%
Forsyning	2,62%
Industri	8,31%
Informationsteknologi	22,04%
Konsumtvarer	7,60%
Materialer	3,87%
Sundhedspleje og personlig service	14,08%
Telekommunikationsservices	8,58%
Ikke defineret	2,48%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

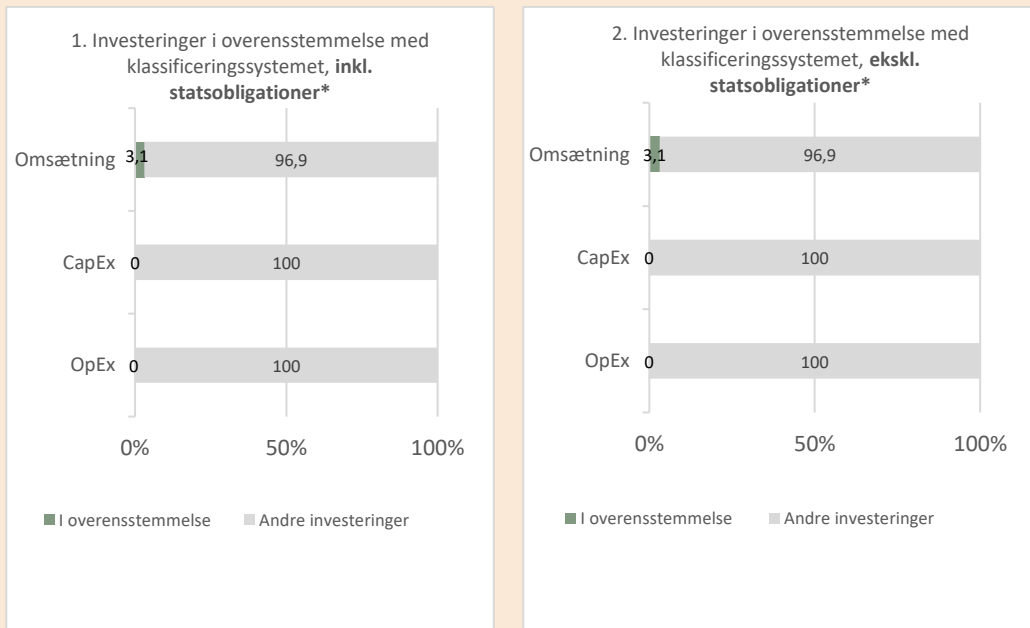
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³²?

³² Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

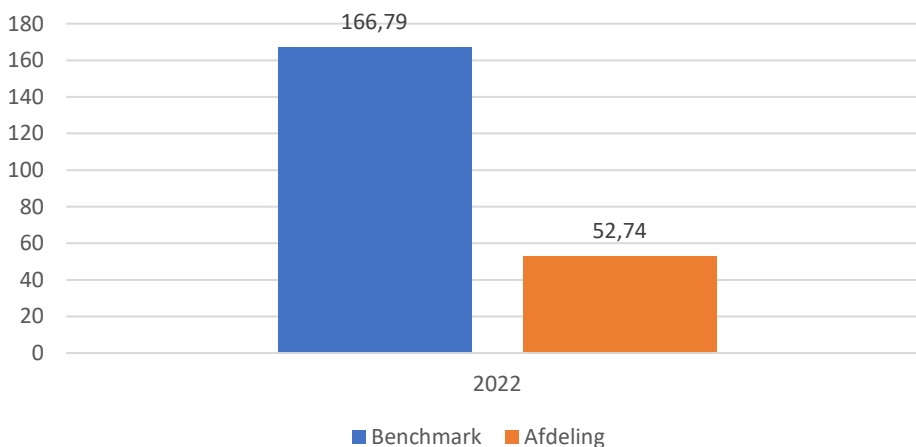
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

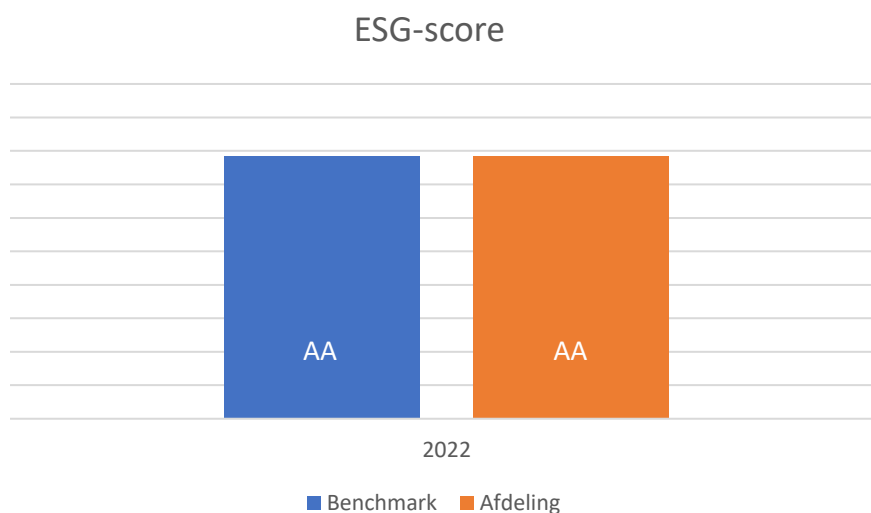
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Activision	Telekommunikationsservices	0,82%	USA
Eiffage	Industri	0,70%	Frankrig
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvarer	0,67%	USA
JM Smucker	Konsumentvarer	0,66%	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje og personlig service	0,66%	USA
Cigna	Sundhedspleje og personlig service	0,66%	USA
Johnson & Johnson	Sundhedspleje og personlig service	0,66%	USA
Bristol Myers Squibb	Sundhedspleje og personlig service	0,66%	USA
Banco Do Brasil	Finans	0,65%	Brasilien
Novartis	Sundhedspleje og personlig service	0,65%	Schweiz
Vale SA	Materialer	0,64%	Brasilien
General Mills	Konsumentvarer	0,64%	USA
Aramark	Forbrugsgoder	0,64%	USA
Caterpillar	Industri	0,63%	USA
Merck	Sundhedspleje og personlig service	0,63%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

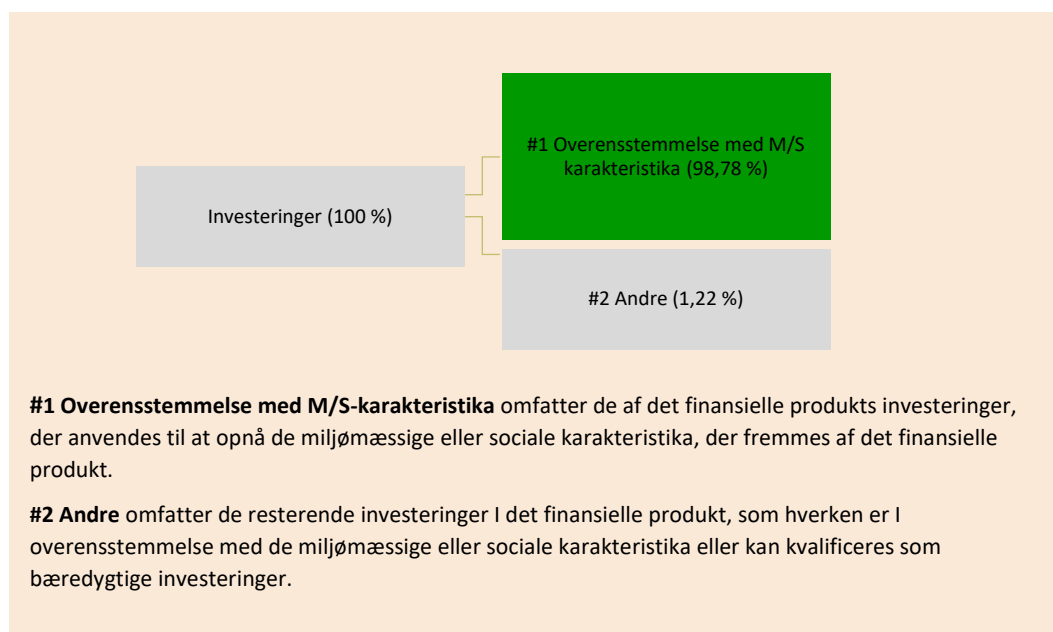
Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	2,21%
Finans	15,11%
Forbrugsgoder	11,71%
Industri	9,34%
Informationsteknologi	24,00%
Konsumentvarer	7,97%
Materialer	4,13%
Sundhedspleje og personlig service	14,72%
Telekommunikationsservices	9,59%
Ikke defineret	1,22%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

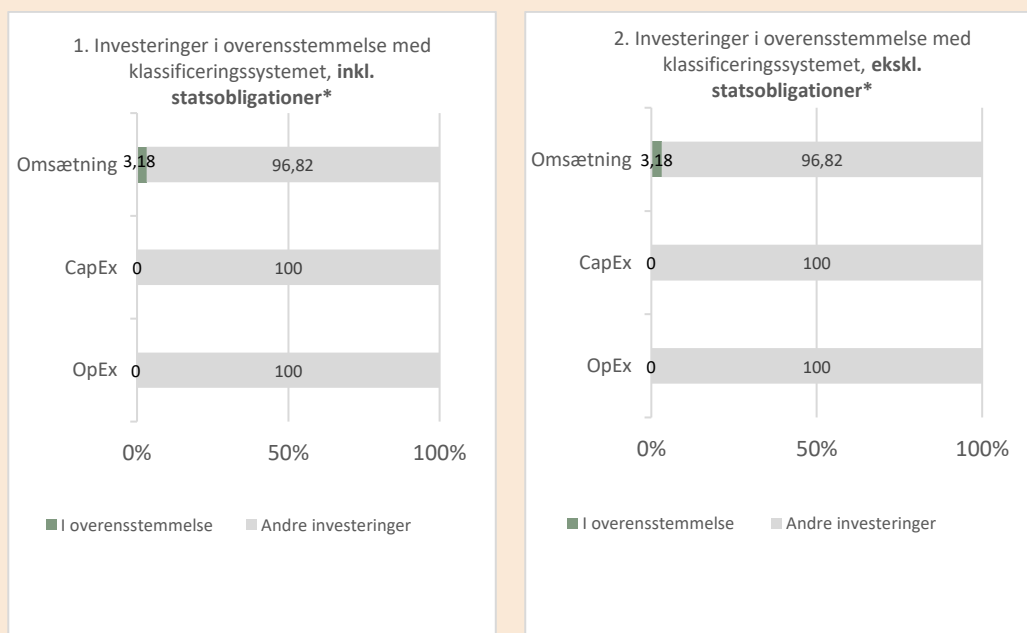
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³³?

³³ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%**

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Rapporten giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet de miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som er angivet i prospektet. Her står:

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

Ved "bæredygtige investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Dette sikres gennem en proces for eksklusion af selskaber og udøvelse af aktivt ejerskab.

Forhold vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i udvælgelsen af enkeltsselskaber til og i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Eksklusionsliste: Afdelingen har en engagementstilgang til selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer. Det betyder, at i udgangspunktet søger man gennem dialog at påvirke selskaberne til at ændre adfærd fremfor at afhænde selskaberne. Afdelingen ekskluderer selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor engagement med selskaberne ikke har resulteret i tilfredsstillende resultater.

Selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion af termisk kul
- Produktion af oliesand
- Produkton eller distribution af tobak

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

Aktivt ejerskab: Afdelingen bestræber sig på at påvirke selskaberne til at tage hensyn til forhold vedrørende bæredygtighed. Det sker ved aktivt ejerskab, som fx kan bestå i dialog med selskaberne eller ved afstemning på generalforsamlinger, hvor spørgsmål vedrørende bæredygtighed er på dagsordenen.

Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

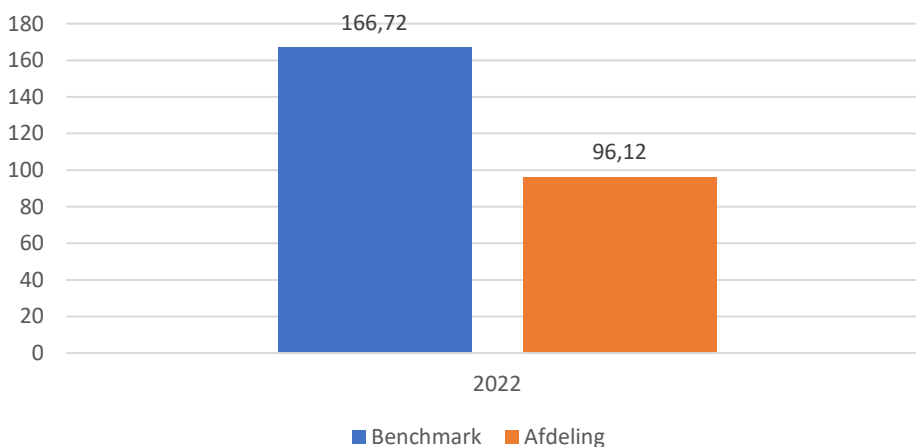
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, oonås.

Afdelingen har i første omgang valgt at have fokus på carbonintensitet og bæredygtighed. Det er således afdelingens målsætning at have en lavere carbonintensitet og højere bæredygtighed end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark.

Carbonintensiteten måles som CO₂-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.

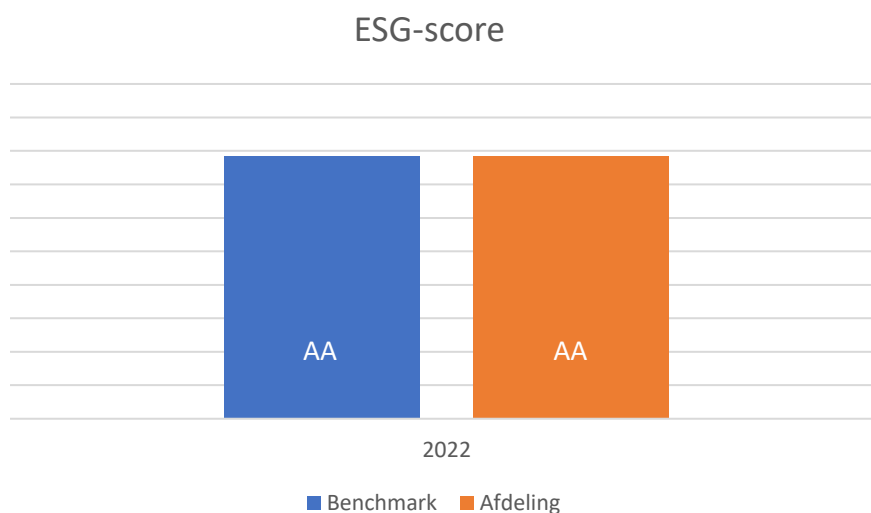
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

Bæredygtigheden måles ved selskabernes ESG-score sammenvejet med porteføljevægtene i afdelingen.



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer?

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:
1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Activision	Telekommunikationsservices	0,73%	USA
Cigna	Sundhedspleje og personlig service	0,71%	USA
Bristol Myers Squibb	Sundhedspleje og personlig service	0,71%	USA
Exxon Mobil	Energi	0,69%	USA
AbbVie Inc	Sundhedspleje og personlig service	0,68%	USA
Merck	Sundhedspleje og personlig service	0,67%	USA
Marathon Petroleum	Energi	0,67%	USA
Archer-Daniels-Midland	Konsumentvarer	0,65%	USA
Amgen	Sundhedspleje og personlig service	0,65%	USA
Banco Do Brasil	Finans	0,64%	Brasilien
General Mills	Konsumentvarer	0,64%	USA
Novartis	Sundhedspleje og personlig service	0,64%	Schweiz
ChevronTexaco	Energi	0,64%	USA
Anthem	Sundhedspleje og personlig service	0,64%	USA
Repsol	Energi	0,63%	Spanien



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer kan specificeres ud i Taksonomi-tilpassede investeringer samt i andre miljømæssige og sociale investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Datakvaliteten er på nuværende tidspunkt ikke god nok til præcist at opgøre andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opnået de miljømæssige eller sociale karakteristika, der er fremmet i rapporteringsperioden.

Generelt kan man sige, at det gælder for hovedparten af investeringernes vedkommende. De resterende investeringer har bl.a. til hensigt at afdække risikomæssige aspekter i porteføljestyringen målt i forhold til afdelingens benchmark.

For at overholde EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossil gas begrænsninger af emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller brændstof med lavt kulstofindhold inden udgangen af 2035. For atomenergi omfatter kriterierne omfattende regler for sikkerhed og affaldshåndtering.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ejendomssektoren	1,99%
Energi	4,44%
Finans	13,88%
Forbrugsgoder	10,34%
Forsyning	2,61%
Industri	8,30%
Informationsteknologi	22,15%
Konsumentvarer	7,62%
Materialer	3,95%
Sundhedspleje og personlig service	14,08%
Telekommunikationsservices	8,54%
Ikke defineret	2,10%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

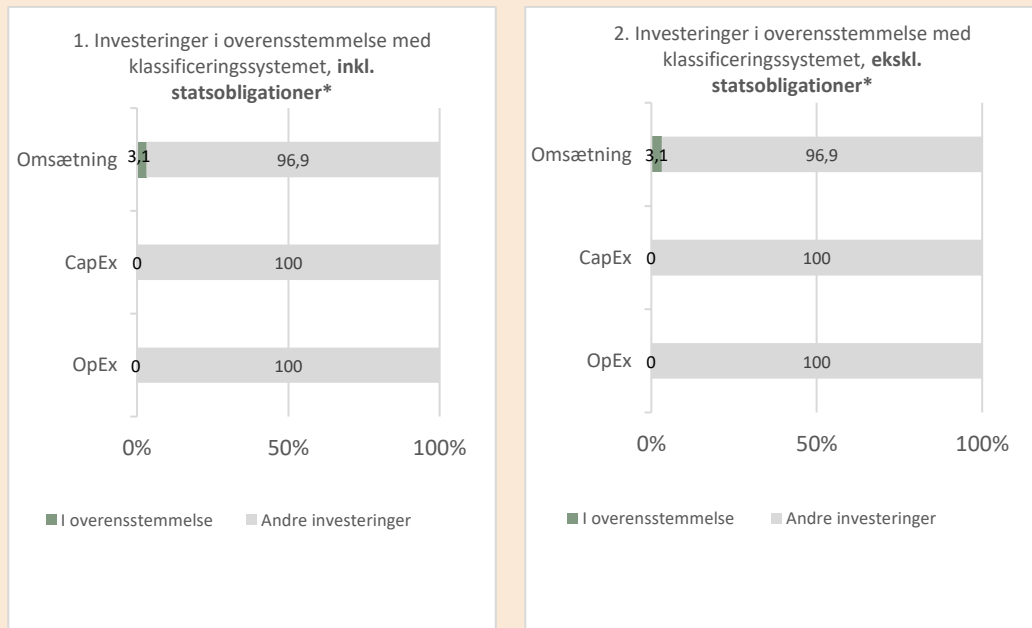
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO₂-emission end afdelingens benchmark og en ESG-score på niveau med benchmark. Der er ikke benyttet derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

- a) modvirkning af klimaændringer
- b) tilpasning til klimaændringer

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

Oplysninger om CapEx og OpEx er ikke oplyst, da der ikke findes estimerede/rapporterede data til opgørelse heraf.

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³⁴?

³⁴ Fossil gas og/eller atomenergi-relaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Omstillingsaktiviteter	0%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperiode?

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i afdelingen.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ingen hensigt om at foretage socialt bæredygtige investeringer i afdelingen.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika?

Der er indhentes CO₂-data fra selskaberne og bæredygtighedsindikatorer, som understøtter opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Afdelingen er underlagt en generel eksklusionsliste og udfører aktivt ejerskab over for selskaber, som forbryder sig mod anerkendte konventioner og normer. Det kan ske gennem engagementaktiviteter over for omfattede selskaber og afstemning på generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i det finansielle produkt, men er et bredt markedsindeks. Se nærmere i prospektet om yderligere informationer om afdelingens benchmark. Nedenstående punkter er derfor ikke relevante.

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***
- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Afdelingerne Danmark Indeks og Verden Lav volatilitet Indeks er klassificeret som artikel 6 fonde. Dette betyder at de investeringer, der ligger til grund for disse finansielle produkter, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest