

---

# Årsrapport 2022

Regnskabsperiode: 01.01.2022-31.12.2022

Godkendt på  
generalforsamling  
den 29. marts 2023

## Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

---

Kim Højbye  
Dirigent

Investeringsforening i henhold til dansk  
lov

CVR.-nr.: 36921862

**Sydinvest**  
Portefølje

---

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSENS BERETNING</b>	<b>4</b>
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2023	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>13</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING</b>	<b>14</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER</b>	<b>16</b>
<b>KONSERVATIV UDB. KL</b>	<b>17</b>
Afdelingsberetning	17
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	18
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	21
<b>KONSERVATIV KL</b>	<b>22</b>
Afdelingsberetning	22
Konservativ KL – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	25
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	26
<b>BALANCERET UDB. KL</b>	<b>27</b>
Afdelingsberetning	27
Balanceret Udb. KL – Årsregnskab	28
Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab	30
Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab	31
Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab	32
<b>BALANCERET KL</b>	<b>33</b>
Afdelingsberetning	33
Balanceret KL – Årsregnskab	34
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	36
Private Banking Balanceret II - Årsregnskab	37
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	38
<b>VÆKSTORIENTERET UDB. KL</b>	<b>39</b>
Afdelingsberetning	39
Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab	40
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab	42
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab	43
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab	44

---

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>VÆKSTORIENTERET KL</b>	<b>45</b>
Afdelingsberetning	45
Vækstorienteret KL – Årsregnskab	46
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	48
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	49
Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	50
<b>AGGRESSIV UDB. KL</b>	<b>51</b>
Afdelingsberetning	51
Aggressiv Udb. KL Årsregnskab	52
Private Banking Aggressiv Udb. I – Årsregnskab	54
Private Banking Aggressiv Udb. II – Årsregnskab	55
<b>AGGRESSIV KL</b>	<b>56</b>
Afdelingsberetning	56
Aggressiv KL – Årsregnskab	57
Private Banking Aggressiv I – Årsregnskab	59
Private Banking Aggressiv II – Årsregnskab	60
<b>FÆLLESNOTER</b>	<b>61</b>
1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS	61
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	64
3. VÆSENTLIGE AFTALER	64
<b>SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN</b>	<b>66</b>

# Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.185

36921862

13. marts 2015

## Bestyrelse

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

## Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Investeringsrådgivning

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

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

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling  
afholdes 29. marts 2023 på  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

# Ledelsens beretning

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

## Sådan gik det på de finansielle markeder

Stigende inflation, krig i Ukraine og pengepolitiske stramninger satte dagsordenen for udviklingen på de finansielle markeder i 2022. Det skete i sådan en 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 uundgåelig.

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 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 coronaudfordringerne 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 reagerede 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.

### **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

### Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2022 blev -2.443 mio. kr. mod 1.497 mio. kr. i 2021. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2022 ikke udbetaler udbytte til investorerne. For 2021 var beløbet 555,4 mio. kr.

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

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

Tabel 1

#### Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2022

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2022 *)	2021	2020
Konservativ I Udb	0,00	3,80	1,90
Konservativ II Udb	0,00	3,60	1,80
Balanceret I Udb	0,00	8,30	5,00
Balanceret II Udb	0,00	7,90	4,80
Balanceret III Udb	0,00	7,70	4,40
Vækstorienteret I Udb	0,00	13,70	6,90
Vækstorienteret II Udb	0,00	13,40	6,60
Vækstorienteret III Udb	0,00	12,90	6,30
Aggressiv I Udb	0,00	-**	-**
Aggressiv II Udb	0,00	-**	-**

\*) Foreslået udbytte

\*\*\*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2022 - første regnskabsår 11. april 2022 - 31. december 2022

### Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Afdelingerne og andelsklasserne har alle haft negative afkast i 2022.

Tabel 2

#### Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022 i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I	105,15	-10,98%	-4,66%	-1,59%
Konservativ II	103,73	-11,08%	-4,96%	-2,34%
Balanceret I	123,26	-12,41%	2,41%	10,70%
Balanceret II	121,09	-12,64%	1,72%	9,41%
Balanceret III	118,89	-12,86%	0,95%	8,04%
Vækstorienteret I	144,54	-13,18%	11,63%	25,48%
Vækstorienteret II	141,95	-13,41%	10,83%	23,96%
Vækstorienteret III	139,39	-13,63%	9,99%	22,41%
Aggressiv I	91,25	-8,76%	-	-
Aggressiv II	91,07	-8,94%	-	-

\*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2022 - første regnskabsår 11. april 2022 - 31. december 2022

Tabel 3

#### Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2022 i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I Udb	93,98	-10,95%	-4,75%	-1,66%
Konservativ II Udb	93,79	-11,05%	-5,06%	-2,42%
Balanceret I Udb	98,71	-12,36%	2,52%	10,88%
Balanceret II Udb	98,67	-12,60%	1,73%	9,48%
Balanceret III Udb	98,28	-12,82%	0,95%	8,10%
Vækstorienteret I Udb	105,37	-13,20%	11,64%	25,52%
Vækstorienteret II Udb	105,11	-13,44%	10,76%	23,92%
Vækstorienteret III Udb	104,22	-13,66%	9,97%	22,42%
Aggressiv I Udb	91,26	-8,74%	-	-
Aggressiv II Udb	91,08	-8,93%	-	-

\*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2022 - første regnskabsår 11. april 2022 - 31. december 2022

## Formueudvikling

I 2022 faldt foreningens samlede formue samlet med 2,51 mia. kr. til 16,74 mia. kr. Antallet af investorer er ca. 7.300 ultimo året.

Ved udgangen af 2022 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 45,14 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 18,14 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 31,63 % og afdelingerne Aggressiv udgjorde 5,09 %.

## 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 aktiemarkederne 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 aktiemarkederne. 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 konjunkturernes 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 afsmidning til prisfastsættelsen på aktiemarkederne.

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

### Aktiv forvaltning

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

### Informations- og kommunikationspolitik

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

Sydinvest Portefølje yder ikke selv investeringsrådgivning, idet foreningen er underleverandør til Sydbanks tilbud til institutionelle kunder samt Sydbanks Private Banking-kunder. Rådgivningen går derfor gennem Sydbanks



rådgivere. Foreningen lægger stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest Portefølje. Foreningen holder løbende møde med rådgiverne, hvor foreningen gennemgår investeringerne og forventningerne til markeder og afdelinger.

### **God selskabsledelse**

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

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

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er de 40% opnået da bestyrelsen ved årsskiftet bestod af 2 kvinder og 3 mænd.

### **Investeringsfilosofi**

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

### **Politik for samfundsansvar**

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

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

Det er foreningens strategi at varetage investorernes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i

form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde viser sig problematiske.

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

Sydinvest Portefølje rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på [sydinvest.dk/csr\\_2022](https://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 Sustainalytics, der på vegne af Sydinvest Portefølje foretager screeninger af Sydinvest Porteføljes investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Sydinvest Portefølje og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

### **Aktivt ejerskab**

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

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

I 2021 trådte Disclosuresforordningen 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. Disclosuresforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Bagerst i årsrapporten finder man for de afdelinger og andelsklasser, som vi har klassificeret som Artikel 8, den rapportering, som følger af Disclosuresforordningen.

## Andelsklasser

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

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

## Produktudvikling

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

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

## Omkostninger

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

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

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

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

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

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

er det vurderingen, at omkostningerne i Sydinvest Portefølje ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

## Lovmæssige reguleringer

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

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

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

## Honorering af bestyrelse og direktion

Det samlede honorar til bestyrelsen i Sydinvest Portefølje var for 2022, 425 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2022 kan findes på: [https://www.sydinvestportefolje.dk/ledelsesloen\\_2022](https://www.sydinvestportefolje.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 andelsklasses 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 markedsræssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest Portefølje håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

#### **Risici knyttet til investeringsbeslutninger**

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

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

#### **Risici i forbindelse med drift af foreningen**

Forvaltningen af Sydinvest Portefølje sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af foreningen. Der er indgået en aftale med Syd Fund Management A/S, der

har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Syd Fund Management A/S har investeret betydeligt i IT-software og-udstyr, som kan levere en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som sigter mod, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

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

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

#### **Risici i relation til markedsføring**

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

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

#### **Generelle risikofaktorer**

##### Enkeltlande

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

##### Valuta

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

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

##### Selskabsspecifikke forhold

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

### Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valuta-restriktioner 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><b>Formand</b> <b>Linda Sandris Larsen</b> <b>44 år</b> <b>Lektor</b></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"> <li>• Syd Fund Management A/S</li> </ul>
<p><b>Næstformand</b> <b>Svend Erik Kriby</b> <b>62 år</b> <b>Direktør</b></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"> <li>• Kriby Holding A/S</li> <li>• Sitecover A/S</li> <li>• EK Entreprise A/S</li> <li>• Syd Fund Management A/S</li> </ul>
<p><b>Niels Therkelsen</b> <b>63 år</b> <b>Direktør</b></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"> <li>• NT Holding af 12. september 2005 ApS</li> <li>• Universal Balance Health Wisdom ApS</li> <li>• Business Leasing Danmark ApS</li> </ul>
<p><b>Anne Mette Barfod</b> <b>53 år</b> <b>Økonomidirektør</b></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"> <li>• Sampension Livsforsikring A/S</li> <li>• Sampension Administrationselskab A/S</li> <li>• Lessor Group</li> <li>• Paychex Europe</li> </ul>
<p><b>Jesper Aabenhus Rasmussen</b> <b>60 år</b> <b>Advokat</b></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"> <li>• Søberg Energiservice A/S</li> <li>• VVS Søberg A/S</li> <li>• KK Holding, Vojens A/S</li> <li>• Betapack A/S</li> <li>• Gastrolux 2004 A/S</li> <li>• K/S München-Atrium</li> <li>• K/S Krefeld</li> <li>• Lars Larsens JYSK Fond</li> <li>• LLJF ApS</li> <li>• DE LKL P/S</li> <li>• Transparence A/S</li> <li>• LLG A/S</li> <li>• Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S</li> <li>• Skatepro ApS</li> <li>• New Nordic Engineering A/S</li> <li>• LLPT Holding ApS</li> <li>• Store Klinge Invest ApS</li> </ul>
<p><b>Direktionen</b> <b>Steffen Ussing</b> <b>54 år</b></p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investering Danmark</li> </ul>
<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 2022 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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 Højbye

---

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

## Konklusion

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

## Hvad har vi revideret

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje's årsregnskaber 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen 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 ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

## 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 m.v. 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 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, 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 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 ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 28. februar 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne24822

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne16655



# AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

## Generel læsevejledning

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

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

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

### Sådan læses afdelingens regnskab

#### **Investeringsprofil**

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

#### **Risikoprofil**

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet 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.

# Konservativ Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ Udb. I	Private Banking Konservativ Udb. II
ISIN	DK0060697381	DK0060697464
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
SFDR-kategori	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 20 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	-10,95 %	-9,63 %	3,31 %	3,10 %
Private Banking Konservativ Udb. II	-11,05 %	-9,63 %	3,20 %	3,10 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

# Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-186.918	51.731	49.225	47.669	-15.475
Investorerens formue	1.478.728	1.685.922	1.563.803	1.315.767	931.035

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	8.089	8.073
2. Udbytter	7.743	5.006
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>15.832</b>	<b>13.079</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-75.010	-22.161
3. Aktier	-19.187	28.071
3. Investeringsbeviser	-97.520	45.270
Valutakonti	1.633	383
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-171	-197
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-190.255</b>	<b>51.366</b>
Andre indtægter	0	19
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-174.423</b>	<b>64.464</b>
5. Administrationsomkostninger	-12.279	-12.525
<b>Resultat før skat</b>	<b>-186.702</b>	<b>51.939</b>
6. Skat	-216	-208
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-186.918</b>	<b>51.731</b>

## BALANCE 31. december 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	10.795	19.096
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.795</b>	<b>19.096</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	277.888	854.869
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56.104	56.855
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18.311	21.440
<b>Obligationer i alt</b>	<b>352.303</b>	<b>933.164</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	3.188	7.076
Noterede aktier i udenlandske selskaber	43.585	104.051
<b>Aktier i alt</b>	<b>46.773</b>	<b>111.127</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	980.643	422.295
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	94.295	201.490
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.074.938</b>	<b>623.785</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.464	3.157
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.243	2.243
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>7.707</b>	<b>5.400</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.492.516</b>	<b>1.692.572</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.478.728</b>	<b>1.685.922</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	830	1.026
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.958	5.624
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>13.788</b>	<b>6.650</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.492.516</b>	<b>1.692.572</b>
<sup>1)</sup> <b>Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Konservativ Udb. I	714.323	827.874
Private Banking Konservativ Udb. II	764.405	858.048
<b>I alt</b>	<b>1.478.728</b>	<b>1.685.922</b>

# Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	164	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.030	7.171
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	603	662
Unoterede obligationer fra danske udstedere	387	359
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	49
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-95	-168
<b>Renter i alt</b>	<b>8.089</b>	<b>8.073</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	42	48
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.245	1.502
Investeringsbeviser i danske UCITS	5.518	1.850
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	938	1.606
<b>Udbytter i alt</b>	<b>7.743</b>	<b>5.006</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-72.434	-21.509
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.927	-629
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-649	21
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-44
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-75.010</b>	<b>-22.161</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	-336	1.198
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-18.851	26.873
<b>Aktier i alt</b>	<b>-19.187</b>	<b>28.071</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-78.517	17.769
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-19.003	27.501
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-97.520</b>	<b>45.270</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	183	285
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-88
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>171</b>	<b>197</b>

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	5.629	5.475
Investeringsforvaltning	5.858	6.270
Distribution, markedsføring og formidling	792	780
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.279</b>	<b>12.525</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	216	208
<b>Skat i alt</b>	<b>216</b>	<b>208</b>
<b>7. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.685.922	1.563.803
Emissioner i året	190.240	271.120
Indløsninger i året	-153.148	-174.287
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	332	318
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-57.073	-26.921
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-627	158
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	57.073
Overført fra resultatopgørelsen	-97.974	-5.437
Overført til udlodning til næste år	-88.944	95
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.478.728</b>	<b>1.685.922</b>
<b>Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
Renter	8.184	8.262
Udbytter	7.559	4.814
Kursgevinst til udlodning	-106.760	51.091
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.911	1.864
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>-89.106</b>	<b>66.031</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Konservativ Udb. I	-43.041	32.421
Private Banking Konservativ Udb. II	-46.065	33.610
<b>Til udlodning i alt</b>	<b>-89.106</b>	<b>66.031</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	30,63%	71,09%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	69,05%	27,85%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,68%	98,94%
Andre aktiver/anden gæld	0,32%	1,06%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-92.245	27.158	26.125	26.702	-8.035
Cirkulerende andele nominelt	760.103	756.823	770.374	672.815	499.122
Antal cirkulerende andele i stk.	7.601.030	7.568.230	7.703.743	6.728.154	4.991.222
Investorenes formue	714.323	827.874	830.211	723.680	513.978
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	93,98	109,39	107,76	107,56	102,98
Udbytte pr. andel	0,00	3,80	1,90	3,50	0,40
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-10,95 %	3,31 %	3,53 %	4,85 %	-1,53 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,72 %	0,72 %	0,76 %	0,75 %	0,72 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,03	0,89	0,67	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,68	3,2	3,86	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-86.605	33.224
Andre indtægter	0	10
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-5.640	-6.076
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-92.245</b>	<b>27.158</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.744	2.825
Investeringsforvaltning	2.896	3.251
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>5.640</b>	<b>6.076</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	28.759
Overført til udlodning næste år	-43.041	0
Til rådighed for udlodning	-43.041	28.759
Overført til formuen	-49.204	-1.601
<b>I alt disponeret</b>	<b>-92.245</b>	<b>27.158</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	0	695
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-12
Andel af fællesindtægter	-43.041	32.421
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-43.041	33.104
Administrationsomkostninger til modregning	0	-6.076
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	1.531
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	133
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.412
<b>Til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-43.041</b>	<b>28.692</b>
Frivillig udlodning	0	67
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-43.041</b>	<b>28.759</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5440	1094
Skyldige omkostninger	308	399
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>5748</b>	<b>1.493</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	756.823	770.374
Emissioner i året	102.017	113.575
Indløsninger i året	-98.737	-127.126
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>760.103</b>	<b>756.823</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	827.874	830.211
Emissioner i året	103.212	121.737
Indløsninger i året	-95.221	-136.969
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	164	158
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-28.759	-14.637
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-702	216
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	28.759
Overført fra resultatopgørelsen	-49.204	-1.601
Overført til udlodning til næste år	-43.041	0
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>714.323</b>	<b>827.874</b>

# Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-94.673	24.573	23.100	20.967	-7.440
Cirkulerende andele nominelt	815.003	786.502	682.448	552.285	406.300
Antal cirkulerende andele i stk.	8.150.030	7.865.020	6.824.475	5.522.849	4.062.998
Investorenes formue	764.405	858.048	733.592	592.087	417.057
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	93,79	109,10	107,49	107,21	102,65
Udbytte pr. andel	0,00	3,60	1,80	3,30	0,20
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-11,05 %	3,20 %	3,42 %	4,64 %	-1,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,85 %	0,83 %	0,86 %	0,95 %	0,96 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,83	0,62	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,68	3,21	3,86	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-88.035	31.012
Andre indtægter	0	10
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-6.638	-6.449
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-94.673</b>	<b>24.573</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.885	2.650
Investeringsforvaltning	2.961	3.019
Distribution, markedsføring og formidling	792	780
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.638</b>	<b>6.449</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	28.314
Overført til udlodning næste år	-45.903	162
Til rådighed for udlodning	-45.903	28.476
Overført til formuen	-48.770	-3.903
<b>I alt disponeret</b>	<b>-94.673</b>	<b>24.573</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	162	270
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	43
Andel af fællesindtægter	-46.065	33.610
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-45.903	33.923
Administrationsomkostninger til modregning	0	-6.448
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	1.424
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-423
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.447
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-45.903</b>	<b>28.476</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.626	0
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>2.626</b>	<b>0</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	517	620
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>517</b>	<b>620</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	786.502	682.448
Emissioner i året	88.605	139.013
Indløsninger i året	-60.104	-34.959
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>815.003</b>	<b>786.502</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	858.048	733.592
Emissioner i året	87.028	149.383
Indløsninger i året	-57.927	-37.318
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	168	160
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-28.314	-12.284
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	75	-58
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	28.314
Overført fra resultatopgørelsen	-48.770	-3.903
Overført til udlodning til næste år	-45.903	162
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>764.405</b>	<b>858.048</b>

# Konservativ KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ I	Private Banking Konservativ II
ISIN	DK0060645158	DK0060645232
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
SFDR-kategori	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 20 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	-10,98 %	-9,63 %	3,33 %	3,10 %
Private Banking Konservativ II	-11,08 %	-9,63 %	3,23 %	3,10 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

# Konservativ KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-240.250	66.386	59.079	76.218	-26.079
Investorerens formue	1.558.062	2.354.085	1.905.565	1.815.813	1.534.821

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	10.372	10.287
2. Udbytter	6.803	5.999
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>17.175</b>	<b>16.286</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-102.492	-26.236
3. Aktier	-25.994	34.358
3. Investeringsbeviser	-116.175	57.161
Valutakonti	2.005	729
4. Handelsomkostninger drift	-240	-227
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-242.896</b>	<b>65.785</b>
Andre indtægter	0	25
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-225.721</b>	<b>82.096</b>
5. Administrationsomkostninger	-14.277	-15.387
<b>Resultat før skat</b>	<b>-239.998</b>	<b>66.709</b>
6. Skat	-252	-323
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-240.250</b>	<b>66.386</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	6.537	24.845
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>6.537</b>	<b>24.845</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	274.145	1.242.545
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	59.894	78.495
Unoterede obligationer fra danske udstedere	17.505	21.556
<b>Obligationer i alt</b>	<b>351.544</b>	<b>1.342.596</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	3.365	10.116
Noterede aktier i udenlandske selskaber	46.118	147.985
<b>Aktier i alt</b>	<b>49.483</b>	<b>158.101</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.046.706	534.246
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	102.419	290.942
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.149.125</b>	<b>825.188</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.611	4.651
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.430
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.611</b>	<b>13.081</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.559.300</b>	<b>2.363.811</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.558.062</b>	<b>2.354.085</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	815	1.322
Mellemværende vedr. handelsafvikling	423	8.404
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.238</b>	<b>9.726</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.559.300</b>	<b>2.363.811</b>
<sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ KL I	1.015.238	1.671.550
Private Banking Konservativ KL II	542.824	682.535
<b>I alt</b>	<b>1.558.062</b>	<b>2.354.085</b>



# Konservativ KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	166	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.174	9.127
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	713	849
Unoterede obligationer fra danske udstedere	419	460
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	74
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-100	-223
<b>Renter i alt</b>	<b>10.372</b>	<b>10.287</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	54	60
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.565	1.893
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.970	2.056
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.214	1.990
<b>Udbytter i alt</b>	<b>6.803</b>	<b>5.999</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-100.109	-25.350
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.816	-919
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-567	99
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-66
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-102.492</b>	<b>-26.236</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	-728	1.412
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-25.266	32.946
<b>Aktier i alt</b>	<b>-25.994</b>	<b>34.358</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-90.127	21.808
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-26.048	35.353
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-116.175</b>	<b>57.161</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	270	427
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-30	-200
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>240</b>	<b>227</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	6.702	6.779
Investeringsforvaltning	6.975	7.917
Distribution, markedsføring og formidling	600	691
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>14.277</b>	<b>15.387</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	252	323
<b>Skat i alt</b>	<b>252</b>	<b>323</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.354.085	1.905.565
Emissioner i året	80.379	730.162
Indløsninger i året	-637.121	-349.129
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	969	1.101
Overført fra resultatopgørelsen	-240.250	66.386
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.558.062</b>	<b>2.354.085</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	29,71%	73,66%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	69,78%	25,14%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,49%	98,80%
Andre aktiver/anden gæld	0,51%	1,20%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-166.594	44.653	38.273	47.720	-14.403
Cirkulerende andele nominelt	965.543	1.415.206	1.041.719	1.013.900	871.921
Antal cirkulerende andele i stk.	9.655.430	14.152.060	10.417.185	10.139.006	8.719.210
Investorerens formue	1.015.238	1.671.550	1.190.673	1.118.138	917.251
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	105,15	118,11	114,30	110,28	105,20
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-10,98 %	3,33 %	3,64 %	4,83 %	-1,53 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,73 %	0,72 %	0,76 %	0,75 %	0,72 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,03	0,89	0,93	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,68	3,22	3,12	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-157.387	54.377
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-9.207	-9.724
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-166.594</b>	<b>44.653</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.495	4.482
Investeringsforvaltning	4.712	5.242
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>9.207</b>	<b>9.724</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-166.594	44.653
<b>I alt disponeret</b>	<b>-166.594</b>	<b>44.653</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	436	805
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>436</b>	<b>805</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.415.206	1.041.717
Emissioner i året	48.569	564.715
Indløsninger i året	-498.232	-191.226
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>965.543</b>	<b>1.415.206</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.671.550	1.190.673
Emissioner i året	54.837	658.417
Indløsninger i året	-545.194	-222.930
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	639	737
Overført fra resultatopgørelsen	-166.594	44.653
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.015.238</b>	<b>1.671.550</b>

# Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-73.656	21.733	20.806	28.498	-11.676
Cirkulerende andele nominelt	523.283	585.080	632.626	639.230	591.987
Antal cirkulerende andele i stk.	5.232.830	5.850.800	6.326.260	6.392.311	5.919.879
Investorenes formue	542.824	682.535	714.892	697.675	617.570
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	103,73	116,66	113,00	109,14	104,32
Afkast (pct.) *)	-11,08 %	3,23 %	3,54 %	4,62 %	-1,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,82 %	0,87 %	0,94 %	0,97 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,84	0,86	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,67	3,22	3,13	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-68.586	27.395
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-5.070	-5.662
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-73.656</b>	<b>21.733</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.207	2.296
Investeringsforvaltning	2.263	2.675
Distribution, markedsføring og formidling	600	691
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>5.070</b>	<b>5.662</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-73.656	21.733
<b>I alt disponeret</b>	<b>-73.656</b>	<b>21.733</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	374	505
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>374</b>	<b>505</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	585.080	632.625
Emissioner i året	23.121	62.449
Indløsninger i året	-84.918	-109.994
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>523.283</b>	<b>585.080</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	682.535	714.892
Emissioner i året	25.542	71.745
Indløsninger i året	-91.927	-126.199
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	330	364
Overført fra resultatopgørelsen	-73.656	21.733
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>542.824</b>	<b>682.535</b>

# Balanceret Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	4	4	4
SFDR-kategori	8	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 50 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	-12,36 %	-11,65 %	8,93 %	8,34 %
Private Banking Balanceret Udb. II	-12,60 %	-11,65 %	8,66 %	8,34 %
Private Banking Balanceret Udb. III	-12,82 %	-11,65 %	8,39 %	8,34 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

# Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-520.103	302.664	193.408	234.932	-66.813
Investorerens formue	3.603.749	4.186.505	3.198.113	2.630.933	1.870.689

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	15.961	12.027
2. Udbytter	33.303	15.408
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>49.264</b>	<b>27.435</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-145.868	-34.755
3. Aktier	-91.246	128.487
3. Investeringsbeviser	-291.071	221.592
Valutakonti	3.203	2.304
4. Handelsomkostninger drift	-752	-601
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-525.734</b>	<b>317.027</b>
Andre indtægter	0	111
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-476.470</b>	<b>344.573</b>
5. Administrationsomkostninger	-42.198	-40.939
<b>Resultat før skat</b>	<b>-518.668</b>	<b>303.634</b>
6. Skat	-1.435	-970
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-520.103</b>	<b>302.664</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	14.227	100.910
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>14.227</b>	<b>100.910</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	468.333	1.331.793
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	150.759	134.013
Unoterede obligationer fra danske udstedere	38.384	43.568
<b>Obligationer i alt</b>	<b>657.476</b>	<b>1.509.374</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	24.323	39.396
Noterede aktier i udenlandske selskaber	335.754	531.581
<b>Aktier i alt</b>	<b>360.077</b>	<b>570.977</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.106.614	1.214.513
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	466.744	791.389
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>2.573.358</b>	<b>2.005.902</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.856	6.751
Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.660	5.447
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>24.516</b>	<b>12.198</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.629.654</b>	<b>4.199.361</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>3.603.749</b>	<b>4.186.505</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	4.032	4.818
Mellemværende vedr. handelsafvikling	21.873	8.038
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>25.905</b>	<b>12.856</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.629.654</b>	<b>4.199.361</b>
<b><sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Balanceret Udb. I	1.427.808	1.585.098
Private Banking Balanceret Udb. II	1.135.216	1.353.818
Private Banking Balanceret Udb. III	1.040.725	1.247.589
<b>I alt</b>	<b>3.603.749</b>	<b>4.186.505</b>

# Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	503	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.364	10.229
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.424	1.463
Unoterede obligationer fra danske udstedere	893	775
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	48
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-222	-488
<b>Renter i alt</b>	<b>15.961</b>	<b>12.027</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	267	243
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.742	6.902
Investeringsbeviser i danske UCITS	20.324	3.478
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.970	4.785
<b>Udbytter i alt</b>	<b>33.303</b>	<b>15.408</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-140.007	-33.489
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.700	-1.311
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1.161	89
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-44
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-145.868</b>	<b>-34.755</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	-209	6.451
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-91.037	122.036
<b>Aktier i alt</b>	<b>-91.246</b>	<b>128.487</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-211.659	82.499
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-79.412	139.093
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-291.071</b>	<b>221.592</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	802	953
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-50	-352
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>752</b>	<b>601</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	16.076	14.637
Investeringsforvaltning	17.592	17.699
Distribution, markedsføring og formidling	8.530	8.603
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>42.198</b>	<b>40.939</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.435	970
<b>Skat i alt</b>	<b>1.435</b>	<b>970</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	4.186.505	3.198.113
Emissioner i året	604.396	992.894
Indløsninger i året	-391.525	-175.520
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	705	909
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-276.600	-130.791
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	371	-1.764
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	276.600
Overført fra resultatopgørelsen	-303.125	25.445
Overført til udlodning til næste år	-216.978	619
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>3.603.749</b>	<b>4.186.505</b>
<b>Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
Renter	16.184	12.546
Udbytter	32.153	14.523
Kursgevinst til udlodning	-264.997	251.518
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.103	32.501
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>-217.763</b>	<b>311.088</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Balanceret Udb. I	-86.254	117.721
Private Banking Balanceret Udb. II	-68.602	100.602
Private Banking Balanceret Udb. III	-62.907	92.765
<b>Til udlodning i alt</b>	<b>-217.763</b>	<b>311.088</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,38%	65,01%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,26%	32,59%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,64%	97,60%
Andre aktiver/anden gæld	0,36%	2,40%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-196.327	114.282	68.624	80.371	-20.329
Cirkulerende andele nominelt	1.446.422	1.308.245	965.517	759.248	580.744
Antal cirkulerende andele i stk.	14.464.220	13.082.450	9.655.166	7.592.481	5.807.440
Investorerens formue	1.427.808	1.585.098	1.121.315	878.589	603.777
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	98,71	121,16	116,14	115,72	103,97
Udbytte pr. andel	0,00	8,30	5,00	7,70	0,40
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-12,36 %	8,93 %	7,39 %	11,72 %	-3,19 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,88 %	0,92 %	0,93 %	0,88 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	1,02	0,76	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,57	5,76	7,04	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-183.304	126.178
Andre indtægter	0	42
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-13.023	-11.938
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-196.327</b>	<b>114.282</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	6.180	5.395
Investeringsforvaltning	6.843	6.543
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>13.023</b>	<b>11.938</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	108.584
Overført til udlodning næste år	-86.254	0
Til rådighed for udlodning	-86.254	108.584
Overført til formuen	-110.073	5.698
<b>I alt disponeret</b>	<b>-196.327</b>	<b>114.282</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	0	439
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	156
Andel af fællesindtægter	-86.254	117.721
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-86.254	118.316
Administrationsomkostninger til modregning	0	-11.937
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	3.121
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.081
Administrationsomkostninger i alt	0	-9.897
<b>Til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-86.254</b>	<b>108.419</b>
Frivillig udlodning	0	165
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-86.254</b>	<b>108.584</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.869	0
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>10.869</b>	<b>0</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	783	922
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>783</b>	<b>922</b>
<b>e. Investorerens formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.308.245	965.516
Emissioner i året	297.139	400.872
Indløsninger i året	-158.962	-58.143
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.446.422</b>	<b>1.308.245</b>
<b>e2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.585.098	1.121.315
Emissioner i året	308.786	466.277
Indløsninger i året	-161.409	-67.978
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	272	308
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-108.584	-48.276
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-28	-830
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	108.584
Overført fra resultatopgørelsen	-110.073	5.698
Overført til udlodning til næste år	-86.254	0
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.427.808</b>	<b>1.585.098</b>

# Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-166.392	98.391	64.834	76.356	-21.637
Cirkulerende andele nominelt	1.150.522	1.118.838	909.298	786.606	583.907
Antal cirkulerende andele i stk.	11.505.220	11.188.380	9.092.977	7.866.061	5.839.073
Investorenes formue	1.135.216	1.353.818	1.055.421	909.638	606.442
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	98,67	121,00	116,07	115,64	103,86
Udbytte pr. andel	0,00	7,90	4,80	7,40	0,10
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-12,60 %	8,66 %	7,12 %	11,45 %	-3,44 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,13 %	1,17 %	1,16 %	1,12 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,97	0,73	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,58	5,77	7,05	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-152.705	111.822
Andre indtægter	0	35
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-13.687	-13.466
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-166.392</b>	<b>98.391</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	5.123	4.745
Investeringsforvaltning	5.576	5.741
Distribution, markedsføring og formidling	2.988	2.980
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>13.687</b>	<b>13.466</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	88.388
Overført til udlodning næste år	-68.096	503
Til rådighed for udlodning	-68.096	88.891
Overført til formuen	-98.296	9.500
<b>I alt disponeret</b>	<b>-166.392</b>	<b>98.391</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	503	17
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3	4
Andel af fællesindtægter	-68.602	100.602
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-68.096	100.623
Administrationsomkostninger til modregning	0	-13.466
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	2.739
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.005
Administrationsomkostninger i alt	0	-11.732
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-68.096</b>	<b>88.891</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.791	3.881
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>8.791</b>	<b>3.881</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.339	1.606
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.339</b>	<b>1.606</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.118.838	909.298
Emissioner i året	151.670	257.280
Indløsninger i året	-119.986	-47.740
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.150.522</b>	<b>1.118.838</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.353.818	1.055.421
Emissioner i året	158.621	299.780
Indløsninger i året	-123.349	-55.685
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	224	301
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-88.388	-43.646
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	682	-744
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	88.388
Overført fra resultatopgørelsen	-98.296	9.500
Overført til udlodning til næste år	-68.096	503
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.135.216</b>	<b>1.353.818</b>



# Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-157.384	89.991	59.950	78.205	-24.847
Cirkulerende andele nominelt	1.058.935	1.034.128	883.383	731.425	637.314
Antal cirkulerende andele i stk.	10.589.350	10.341.280	8.833.828	7.314.256	6.373.143
Investorenes formue	1.040.725	1.247.589	1.021.377	842.706	660.470
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	98,28	120,64	115,62	115,21	103,63
Udbytte pr. andel	0,00	7,70	4,40	7,10	0,00
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-12,82 %	8,39 %	6,83 %	11,17 %	-3,68 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,38 %	1,42 %	1,43 %	1,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,93	0,69	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,58	5,77	7,05	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-141.895	105.493
Andre indtægter	0	33
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-15.489	-15.535
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-157.384</b>	<b>89.991</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.773	4.497
Investeringsforvaltning	5.174	5.415
Distribution, markedsføring og formidling	5.542	5.623
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>15.489</b>	<b>15.535</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret		
Overført til udlodning næste år	0	79.628
Til rådighed for udlodning	-62.628	281
<b>Overført til formuen</b>	<b>-62.628</b>	<b>79.909</b>
<b>I alt disponeret</b>	<b>-94.756</b>	<b>10.082</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	281	852
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2	145
Andel af fællesindtægter	-62.907	92.765
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-62.628	93.762
Administrationsomkostninger til modregning	0	-15.535
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	2.583
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-901
Administrationsomkostninger i alt	0	-13.853
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-62.628</b>	<b>79.909</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.899	2.266
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.899</b>	<b>2.266</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.034.128	883.382
Emissioner i året	130.383	195.406
Indløsninger i året	-105.576	-44.660
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.058.935</b>	<b>1.034.128</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.247.589	1.021.377
Emissioner i året	136.989	226.837
Indløsninger i året	-106.767	-51.857
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	209	300
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-79.628	-38.869
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-283	-190
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	79.628
Overført fra resultatopgørelsen	-94.756	10.082
Overført til udlodning til næste år	-62.628	281
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.040.725</b>	<b>1.247.589</b>

# Balanceret KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	4	4	4
SFDR-kategori	8	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 50 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	-12,41 %	-11,65 %	8,92 %	8,34 %
Private Banking Balanceret II	-12,64 %	-11,65 %	8,65 %	8,34 %
Private Banking Balanceret III	-12,86 %	-11,65 %	8,38 %	8,34 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

# Balanceret KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-602.018	369.556	226.958	322.846	-100.841
Investorerens formue	3.952.356	4.845.665	3.866.951	3.317.766	2.749.468

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	17.776	13.974
2. Udbytter	30.631	17.947
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>48.407</b>	<b>31.921</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-168.516	-41.173
3. Aktier	-106.641	156.609
3. Investeringsbeviser	-329.734	268.448
Valutakonti	3.059	2.742
4. Handelsomkostninger drift	-865	-681
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-602.697</b>	<b>385.945</b>
Andre indtægter	0	134
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-554.290</b>	<b>418.000</b>
5. Administrationsomkostninger	-46.136	-47.000
<b>Resultat før skat</b>	<b>-600.426</b>	<b>371.000</b>
6. Skat	-1.592	-1.444
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-602.018</b>	<b>369.556</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	8.009	119.601
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>8.009</b>	<b>119.601</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	530.634	1.533.137
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	45.269	51.673
Unoterede obligationer fra danske udstedere	171.234	160.364
<b>Obligationer i alt</b>	<b>747.137</b>	<b>1.745.174</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	27.050	46.145
Noterede aktier i udenlandske selskaber	378.358	619.313
<b>Aktier i alt</b>	<b>405.408</b>	<b>665.458</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.274.118	1.389.933
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	517.801	921.837
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>2.791.919</b>	<b>2.311.770</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.565	6.905
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.333
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.565</b>	<b>13.238</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.958.038</b>	<b>4.855.241</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>3.952.356</b>	<b>4.845.665</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	4.028	4.962
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.654	4.614
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.682</b>	<b>9.576</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.958.038</b>	<b>4.855.241</b>
<b><sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Balanceret I	1.936.621	2.410.596
Private Banking Balanceret II	1.198.630	1.432.734
Private Banking Balanceret III	817.105	1.002.335
<b>I alt</b>	<b>3.952.356</b>	<b>4.845.665</b>

# Balanceret KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	486	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.783	11.658
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.055	984
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.675	1.796
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	74
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-223	-538
<b>Renter i alt</b>	<b>17.776</b>	<b>13.974</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	313	301
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.021	8.470
Investeringsbeviser i danske UCITS	15.628	3.004
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.669	6.172
<b>Udbytter i alt</b>	<b>30.631</b>	<b>17.947</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-161.490	-39.697
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.638	-1.546
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1.388	137
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-67
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-168.516</b>	<b>-41.173</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	-429	7.917
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-106.212	148.692
<b>Aktier i alt</b>	<b>-106.641</b>	<b>156.609</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-236.287	99.851
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-93.447	168.597
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-329.734</b>	<b>268.448</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	909	1.118
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-44	-437
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>865</b>	<b>681</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	18.204	17.586
Investeringsforvaltning	20.204	21.430
Distribution, markedsføring og formidling	7.728	7.984
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>46.136</b>	<b>47.000</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.592	1.444
<b>Skat i alt</b>	<b>1.592</b>	<b>1.444</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	4.845.665	3.866.951
Emissioner i året	231.791	1.004.258
Indløsninger i året	-523.771	-395.875
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	689	775
Overført fra resultatopgørelsen	-602.018	369.556
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>3.952.356</b>	<b>4.845.665</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,36%	65,17%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,44%	32,29%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,20%	2,54%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-293.430	185.288	99.726	134.674	-37.014
Cirkulerende andele nominelt	1.571.196	1.713.157	1.380.680	1.193.350	1.005.106
Antal cirkulerende andele i stk.	15.711.960	17.131.570	13.806.799	11.933.494	10.051.057
Investorenes formue	1.936.621	2.410.596	1.783.681	1.436.170	1.082.285
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	123,26	140,71	129,19	120,35	107,68
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-12,41 %	8,92 %	7,35 %	11,77 %	-3,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,87 %	0,92 %	0,93 %	0,86 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	1,02	0,87	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,57	5,77	5,78	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-274.643	204.384
Andre indtægter	0	68
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-18.787	-19.164
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-293.430</b>	<b>185.288</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	8.861	8.625
Investeringsforvaltning	9.926	10.539
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>18.787</b>	<b>19.164</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-293.430	185.288
<b>I alt disponeret</b>	<b>-293.430</b>	<b>185.288</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.079	1.413
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.079</b>	<b>1.413</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.713.157	1.380.681
Emissioner i året	87.549	444.849
Indløsninger i året	-229.510	-112.373
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.571.196</b>	<b>1.713.157</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.410.596	1.783.681
Emissioner i året	114.541	595.000
Indløsninger i året	-295.418	-153.736
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	332	363
Overført fra resultatopgørelsen	-293.430	185.288
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.936.621</b>	<b>2.410.596</b>

# Private Banking Balanceret II - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-180.160	109.674	75.606	99.437	-31.660
Cirkulerende andele nominelt	989.902	1.033.744	943.118	865.377	793.928
Antal cirkulerende andele i stk.	9.899.020	10.337.440	9.431.182	8.653.774	7.939.279
Investorerne formue	1.198.630	1.432.734	1.203.033	1.030.088	847.639
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	121,09	138,60	127,56	119,03	106,77
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-12,64 %	8,65 %	7,16 %	11,49 %	-3,52 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,13 %	1,17 %	1,18 %	1,12 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,98	0,83	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,56	5,75	5,76	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-165.343	124.600
Andre indtægter	0	39
Omkostninger (klassestetifik) <sup>*)</sup>	-14.817	-14.965
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-180.160</b>	<b>109.674</b>
<sup>*)</sup> Klassestetifikke omkostninger		
Administration	5.507	5.250
Investeringsforvaltning	6.070	6.396
Distribution, markedsføring og formidling	3.240	3.319
<b>Klassestetifikke omkostninger i alt</b>	<b>14.817</b>	<b>14.965</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-180.160	109.674
<b>I alt disponeret</b>	<b>-180.160</b>	<b>109.674</b>
<b>c. Andre aktiver (klassestetifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.333
<b>Andre aktiver (klassestetifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.333</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>d. Anden gæld (klassestetifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.431	1.707
<b>Anden gæld (klassestetifik) i alt</b>	<b>1.431</b>	<b>1.707</b>
<b>e. Investorerne formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.033.744	943.118
Emissioner i året	57.616	195.642
Indløsninger i året	-101.458	-105.016
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>989.902</b>	<b>1.033.744</b>
<b>e2. Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	1.432.734	1.203.033
Emissioner i året	74.329	260.034
Indløsninger i året	-128.482	-140.244
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	209	237
Overført fra resultatopgørelsen	-180.160	109.674
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.198.630</b>	<b>1.432.734</b>

# Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-128.428	74.594	51.626	88.735	-32.167
Cirkulerende andele nominelt	687.254	734.640	699.223	723.033	773.953
Antal cirkulerende andele i stk.	6.872.540	7.346.400	6.992.226	7.230.331	7.739.532
Investorenes formue	817.105	1.002.335	880.237	851.508	819.544
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	118,89	136,44	125,89	117,77	105,89
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-12,86 %	8,38 %	6,89 %	11,22 %	-3,77 %
Benchmarkafkast (pct.)	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,38 %	1,43 %	1,44 %	1,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,93	0,79	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,56	5,75	5,76	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-115.896	87.436
Andre indtægter	0	28
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-12.532	-12.870
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-128.428</b>	<b>74.594</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	3.836	3.710
Investeringsforvaltning	4.208	4.495
Distribution, markedsføring og formidling	4.488	4.665
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.532</b>	<b>12.870</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-128.428	74.594
<b>I alt disponeret</b>	<b>-128.428</b>	<b>74.594</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.506	1.820
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.506</b>	<b>1.820</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	734.640	699.223
Emissioner i året	33.451	113.756
Indløsninger i året	-80.837	-78.339
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>687.254</b>	<b>734.640</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.002.335	880.237
Emissioner i året	42.921	149.224
Indløsninger i året	-99.871	-101.895
Nettoemissionstillæg		
og -indløsningsfradrag	148	175
Overført fra resultatopgørelsen	-128.428	74.594
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>817.105</b>	<b>1.002.335</b>

# Vækstorienteret Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	Private Banking Vækstorienteret Udb. III
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	5	5	5
SFDR-kategori	8	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 20 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-13,20 %	-12,54 %	16,55 %	15,47 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-13,44 %	-12,54 %	16,26 %	15,47 %
Private Banking Vækstorienteret Udb.III	-13,66 %	-12,54 %	15,98 %	15,47 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.



# Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-289.026	256.210	111.634	130.527	-37.844
Investorerens formue	1.903.804	2.224.863	1.317.322	955.445	671.783

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	5.450	2.462
2. Udbytter	24.468	9.860
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>29.918</b>	<b>12.322</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-36.163	-4.131
3. Aktier	-80.268	94.893
3. Investeringsbeviser	-178.778	175.013
Valutakonti	2.087	516
4. Handelsomkostninger drift	-545	-342
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-293.667</b>	<b>265.949</b>
Andre indtægter	0	71
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-263.749</b>	<b>278.342</b>
5. Administrationsomkostninger	-24.075	-21.376
<b>Resultat før skat</b>	<b>-287.824</b>	<b>256.966</b>
6. Skat	-1.202	-756
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-289.026</b>	<b>256.210</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	6.352	52.371
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>6.352</b>	<b>52.371</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	198.995	223.643
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	85.492	68.922
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18.722	18.238
<b>Obligationer i alt</b>	<b>303.209</b>	<b>310.803</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	22.274	34.018
Noterede aktier i udenlandske selskaber	310.180	448.273
<b>Aktier i alt</b>	<b>332.454</b>	<b>482.291</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	916.068	779.057
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	346.356	604.568
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.262.424</b>	<b>1.383.625</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.518	1.824
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.345
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.518</b>	<b>3.169</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.906.957</b>	<b>2.232.259</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.903.804</b>	<b>2.224.863</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	2.043	2.332
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.110	5.064
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.153</b>	<b>7.396</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.906.957</b>	<b>2.232.259</b>
<sup>1)</sup> <b>Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.080.078	1.306.577
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	504.025	524.647
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	319.701	393.639
<b>I alt</b>	<b>1.903.804</b>	<b>2.224.863</b>

# Vækstororienteret Udb. KL Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	262	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.289	1.771
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	671	659
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	401	308
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-173	-276
<b>Renter i alt</b>	<b>5.450</b>	<b>2.462</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	235	181
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.952	5.023
Investeringsbeviser i danske UCITS	13.617	1.410
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.664	3.246
<b>Udbytter i alt</b>	<b>24.468</b>	<b>9.860</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-33.246	-3.515
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.496	-644
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-421	28
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-36.163</b>	<b>-4.131</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	499	5.257
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-80.767	89.636
<b>Aktier i alt</b>	<b>-80.268</b>	<b>94.893</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-118.086	69.837
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-60.692	105.176
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-178.778</b>	<b>175.013</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	645	713
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-100	-371
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>545</b>	<b>342</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	9.418	8.140
Investeringsforvaltning	11.679	10.532
Distribution, markedsføring og formidling	2.978	2.704
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>24.075</b>	<b>21.376</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Ikke-refunderbar udbytteskat	1.202	756
<b>Skat i alt</b>	<b>1.202</b>	<b>756</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.224.863	1.317.322
Emissioner i året	562.156	845.235
Indløsninger i året	-371.066	-120.981
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	675	926
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-221.746	-71.982
/Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.052	-1.867
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	221.746
Overført fra resultatopgørelsen	-180.963	34.332
Overført til udlodning til næste år	-108.063	132
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.903.804</b>	<b>2.224.863</b>
<b>7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
Renter	5.624	2.743
Udbytter	23.442	9.155
Kursgevinst til udlodning	-131.835	181.018
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-5.425	47.988
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>-108.194</b>	<b>240.904</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Vækstororienteret Udb. I	-61.374	141.423
Private Banking Vækstororienteret Udb. II	-28.645	56.822
Private Banking Vækstororienteret Udb. III	-18.175	42.659
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-108.194</b>	<b>240.904</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,83%	58,69%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	50,87%	39,15%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,70%	97,84%
Andre aktiver/anden gæld	0,30%	2,16%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Vækstorieret Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-164.015	147.238	65.497	60.749	-15.851
Cirkulerende andele nominelt	1.025.042	963.222	602.784	390.205	283.539
Antal cirkulerende andele i stk.	10.250.420	9.632.220	6.027.842	3.902.046	2.835.386
Investorerens formue	1.080.078	1.306.577	741.858	480.539	294.702
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	105,37	135,65	123,07	123,15	103,94
Udbytte pr. andel	0,00	13,70	6,90	11,90	0,00
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-13,20 %	16,55 %	10,36 %	18,49 %	-5,11 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,06 %	1,07 %	1,11 %	1,12 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,99	0,70	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,86	8,88	10,87	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-151.960	157.776
Andre indtægter	0	42
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-12.055	-10.580
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-164.015</b>	<b>147.238</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	5.362	4.599
Investeringsforvaltning	6.693	5.981
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.055</b>	<b>10.580</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	131.961
Overført til udlodning næste år	-61.309	65
Til rådighed for udlodning	-61.309	132.026
Overført til formuen	-102.706	15.212
<b>I alt disponeret</b>	<b>-164.015</b>	<b>147.238</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	65	85
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	51
Andel af fællesindtægter	-61.374	141.423
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-61.309	141.559
Administrationsomkostninger til modregning	0	-10.580
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	2.912
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.865
Administrationsomkostninger i alt	0	-9.533
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-61.309</b>	<b>132.026</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	42	42
Skyldige omkostninger	741	890
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>783</b>	<b>932</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	963.222	602.785
Emissioner i året	262.882	397.301
Indløsninger i året	-201.062	-36.864
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.025.042</b>	<b>963.222</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.306.577	741.858
Emissioner i året	298.216	507.346
Indløsninger i året	-227.970	-47.785
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	369	531
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-131.961	-41.592
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.138	-1.019
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	131.961
Overført fra resultatopgørelsen	-102.706	15.212
Overført til udlodning til næste år	-61.309	65
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.080.078</b>	<b>1.306.577</b>

# Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-72.873	60.317	24.308	35.650	-10.136
Cirkulerende andele nominelt	479.500	387.533	252.703	211.113	173.286
Antal cirkulerende andele i stk.	4.795.000	3.875.330	2.527.027	2.111.127	1.732.858
Investorerens formue	504.025	524.647	310.436	259.554	180.244
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	105,11	135,38	122,85	122,95	104,02
Udbytte pr. andel	0,00	13,40	6,60	11,60	0,00
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-13,44 %	16,26 %	10,07 %	18,20 %	-5,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,34 %	1,32 %	1,38 %	1,39 %	1,35 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,97	0,67	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,87	8,89	10,88	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-66.302	65.806
Andre indtægter	0	17
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-6.571	-5.506
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-72.873</b>	<b>60.317</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.386	1.953
Investeringsforvaltning	2.939	2.517
Distribution, markedsføring og formidling	1.246	1.036
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.571</b>	<b>5.506</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	51.929
Overført til udlodning næste år	-28.639	6
Til rådighed for udlodning	-28.639	51.935
Overført til formuen	-44.234	8.382
<b>I alt disponeret</b>	<b>-72.873</b>	<b>60.317</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	6	127
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	68
Andel af fællesindtægter	-28.645	56.822
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-28.639	57.017
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.505
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	1.225
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-802
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.082
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-28.639</b>	<b>51.935</b>

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	659	675
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.355
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>659</b>	<b>2.030</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	387.533	252.703
Emissioner i året	169.095	166.258
Indløsninger i året	-77.128	-31.428
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>479.500</b>	<b>387.533</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	524.647	310.436
Emissioner i året	191.692	211.136
Indløsninger i året	-87.588	-40.372
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	177	213
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-51.929	-16.678
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-101	-405
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	51.929
Overført fra resultatopgørelsen	-44.234	8.382
Overført til udlodning til næste år	-28.639	6
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>504.025</b>	<b>524.647</b>

# Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-52.138	48.655	21.829	34.128	-11.857
Cirkulerende andele nominelt	306.764	293.459	217.656	176.646	190.384
Antal cirkulerende andele i stk.	3.067.640	2.934.590	2.176.564	1.766.460	1.903.836
Investorerens formue	319.701	393.639	265.028	215.352	196.837
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	104,22	134,14	121,76	121,91	103,39
Udbytte pr. andel	0,00	12,90	6,30	11,30	0,00
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-13,66 %	15,98 %	9,83 %	17,91 %	-5,59 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,56 %	1,57 %	1,63 %	1,67 %	1,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,94	0,65	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,87	8,89	10,87	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-46.690	53.932
Andre indtægter	0	13
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-5.448	-5.290
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-52.138</b>	<b>48.655</b>
<sup>*)</sup> <b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	1.669	1.588
Investeringsforvaltning	2.047	2.034
Distribution, markedsføring og formidling	1.732	1.668
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>5.448</b>	<b>5.290</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	37.856
Overført til udlodning næste år	-18.115	61
Til rådighed for udlodning	-18.115	37.917
Overført til formuen	-34.023	10.738
<b>I alt disponeret</b>	<b>-52.138</b>	<b>48.655</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	61	1
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1	0
Andel af fællesindtægter	-18.175	42.659
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-18.115	42.660
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.291
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	990
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-442
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.743
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-18.115</b>	<b>37.917</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	636	752
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>636</b>	<b>752</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	293.459	217.657
Emissioner i året	63.622	101.412
Indløsninger i året	-50.317	-25.610
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>306.764</b>	<b>293.459</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	393.639	265.028
Emissioner i året	72.248	126.753
Indløsninger i året	-55.508	-32.824
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	129	182
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-37.856	-13.712
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-813	-443
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	37.856
Overført fra resultatopgørelsen	-34.023	10.738
Overført til udlodning til næste år	-18.115	61
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>319.701</b>	<b>393.639</b>

# Vækstorienteret KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret I	Private Banking Vækstorienteret II	Private Banking Vækstorienteret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	5	5	5
SFDR-kategori	8	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 20 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret I	-13,18 %	-12,54 %	16,58 %	15,47 %
Private Banking Vækstorienteret II	-13,41 %	-12,54 %	16,30 %	15,47 %
Private Banking Vækstorienteret III	-13,63 %	-12,54 %	16,01 %	15,47 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

# Vækstorienteret KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	-528.912	450.234	175.700	261.947	-80.743
Investorerens formue	3.391.217	3.957.239	2.186.893	1.779.437	1.404.637

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	9.889	4.410
2. Udbytter	37.504	16.998
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>47.393</b>	<b>21.408</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	-62.445	-6.307
3. Aktier	-146.270	167.110
3. Investeringsbeviser	-323.340	307.866
Valutakonti	2.932	313
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.043	-510
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-530.166</b>	<b>468.472</b>
Andre indtægter	0	122
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-482.773</b>	<b>490.002</b>
5. Administrationsomkostninger	-43.998	-38.223
<b>Resultat før skat</b>	<b>-526.771</b>	<b>451.779</b>
6. Skat	-2.141	-1.545
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-528.912</b>	<b>450.234</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	3.912	97.976
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.912</b>	<b>97.976</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	361.160	397.259
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	155.882	121.917
Unoterede obligationer fra danske udstedere	34.471	31.413
<b>Obligationer i alt</b>	<b>551.513</b>	<b>550.589</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	40.023	60.830
Noterede aktier i udenlandske selskaber	557.795	803.494
<b>Aktier i alt</b>	<b>597.818</b>	<b>864.324</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.618.896	1.371.043
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	619.887	1.077.923
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>2.238.783</b>	<b>2.448.966</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.521	3.340
Mellemværende vedr. handelsafvikling	753	2.731
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.274</b>	<b>6.071</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.397.300</b>	<b>3.967.926</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>3.391.217</b>	<b>3.957.239</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.717	4.238
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.366	6.449
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.083</b>	<b>10.687</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.397.300</b>	<b>3.967.926</b>
<sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret I	1.899.423	2.255.378
Private Banking Vækstorienteret II	844.392	927.743
Private Banking Vækstorienteret III	647.402	774.118
<b>I alt</b>	<b>3.391.217</b>	<b>3.957.239</b>

# Vækstorienteret KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	469	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.749	3.217
Unoterede obligationer fra danske udstedere	726	527
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.229	1.151
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-284	-485
<b>Renter i alt</b>	<b>9.889</b>	<b>4.410</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	433	323
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.820	8.950
Investeringsbeviser i danske UCITS	17.727	2.019
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.524	5.706
<b>Udbytter i alt</b>	<b>37.504</b>	<b>16.998</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-57.104	-5.247
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.553	-1.118
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-788	58
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-62.445</b>	<b>-6.307</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	25	9.502
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-146.295	157.608
<b>Aktier i alt</b>	<b>-146.270</b>	<b>167.110</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-210.408	123.350
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-112.932	184.516
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-323.340</b>	<b>307.866</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.187	1.248
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-144	-738
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>1.043</b>	<b>510</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	17.017	14.288
Investeringsforvaltning	21.300	18.644
Distribution, markedsføring og formidling	5.681	5.291
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>43.998</b>	<b>38.223</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	2.141	1.545
<b>Skat i alt</b>	<b>2.141</b>	<b>1.545</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	3.957.239	2.186.893
Emissioner i året	651.684	1.625.785
Indløsninger i året	-689.937	-307.313
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.143	1.640
Overført fra resultatopgørelsen	-528.912	450.234
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>3.391.217</b>	<b>3.957.239</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	49,37%	58,86%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	50,54%	38,78%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,91%	97,64%
Andre aktiver/anden gæld	0,09%	2,36%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



# Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-293.865	240.688	86.824	117.829	-31.687
Cirkulerende andele nominelt	1.314.046	1.354.749	748.887	653.870	538.420
Antal cirkulerende andele i stk.	13.140.460	13.547.490	7.488.870	6.538.697	5.384.196
Investorerens formue	1.899.423	2.255.378	1.069.389	846.614	587.689
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	144,55	166,48	142,80	129,48	109,15
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-13,18 %	16,58 %	10,29 %	18,62 %	-5,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,05 %	1,07 %	1,12 %	1,13 %	1,09 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	1,00	0,75	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,85	8,88	8,98	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-272.313	258.052
Andre indtægter	0	69
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-21.552	-17.433
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-293.865</b>	<b>240.688</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	9.542	7.549
Investeringsforvaltning	12.010	9.884
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>21.552</b>	<b>17.433</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-293.865	240.688
<b>I alt disponeret</b>	<b>-293.865</b>	<b>240.688</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	753	0
Skyldige omkostninger	1.320	1.539
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>2.073</b>	<b>1.539</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.354.749	748.887
Emissioner i året	252.961	687.610
Indløsninger i året	-293.664	-81.748
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.314.046</b>	<b>1.354.749</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	2.255.378	1.069.389
Emissioner i året	388.340	1.074.107
Indløsninger i året	-451.045	-129.634
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	615	828
Overført fra resultatopgørelsen	-293.865	240.688
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.899.423</b>	<b>2.255.378</b>

# Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-130.141	111.203	44.586	68.497	-22.284
Cirkulerende andele nominelt	594.849	565.982	392.792	353.633	352.549
Antal cirkulerende andele i stk.	5.948.490	5.659.820	3.927.921	3.536.329	3.525.491
Investorenes formue	844.392	927.743	553.625	452.886	381.549
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	141,95	163,92	140,95	128,07	108,23
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-13,41 %	16,30 %	10,06 %	18,33 %	-5,48 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,32 %	1,32 %	1,37 %	1,39 %	1,34 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,97	0,72	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,85	8,87	8,98	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-118.580	121.276
Andre indtægter	0	29
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-11.561	-10.102
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-130.141</b>	<b>111.203</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.169	3.561
Investeringsforvaltning	5.190	4.637
Distribution, markedsføring og formidling	2.202	1.904
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>11.561</b>	<b>10.102</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-130.141	111.203
<b>I alt disponeret</b>	<b>-130.141</b>	<b>111.203</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	753	0
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>753</b>	<b>0</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.112	1.207
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	823
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.112</b>	<b>2.030</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	565.982	392.792
Emissioner i året	126.750	232.228
Indløsninger i året	-97.883	-59.038
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>594.849</b>	<b>565.982</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	927.743	553.625
Emissioner i året	193.375	353.589
Indløsninger i året	-146.877	-91.085
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	292	411
Overført fra resultatopgørelsen	-130.141	111.203
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>844.392</b>	<b>927.743</b>

# Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-104.906	98.343	44.290	75.621	-26.772
Cirkulerende andele nominelt	464.448	479.683	405.358	378.736	405.588
Antal cirkulerende andele i stk.	4.644.480	4.796.830	4.053.581	3.787.360	4.055.882
Investorerens formue	647.402	774.118	563.879	479.937	435.399
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	139,39	161,38	139,11	126,72	107,35
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-13,63 %	16,01 %	9,77 %	18,04 %	-5,72 %
Benchmarkafkast (pct.)	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %
Omkostningsprocent	1,56 %	1,57 %	1,63 %	1,65 %	1,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,94	0,69	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,86	8,88	8,98	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-94.022	109.007
Andre indtægter	0	24
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-10.884	-10.688
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-104.906</b>	<b>98.343</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	3.305	3.178
Investeringsforvaltning	4.100	4.123
Distribution, markedsføring og formidling	3.479	3.387
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>10.884</b>	<b>10.688</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-104.906	98.343
<b>I alt disponeret</b>	<b>-104.906</b>	<b>98.343</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.731
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.731</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.274	1.462
<b>Andel af anden gæld i alt</b>	<b>1.274</b>	<b>1.462</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
<b>e. Investorerens formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	479.683	405.359
Emissioner i året	46.703	131.556
Indløsninger i året	-61.938	-57.232
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>464.448</b>	<b>479.683</b>
<b>e2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	774.118	563.879
Emissioner i året	69.969	198.089
Indløsninger i året	-92.015	-86.594
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	236	401
Overført fra resultatopgørelsen	-104.906	98.343
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>647.402</b>	<b>774.118</b>

# Aggressiv Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Aggressiv Udb. I	Private Banking Aggressiv Udb. II
ISIN	DK0061797701	DK0061797891
Introduktionsdato	11. april 2022	11. april 2022
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	5	5
SFDR-kategori	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 60 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 0 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022 <sup>*)</sup>	
	Afkast	Benchmark
Private Banking Aggressiv Udb. I	-8,74 %	-8,90 %
Private Banking Aggressiv Udb.III	-8,93 %	-8,90 %

\*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2022 - første regnskabsår 11. april 2022 - 31. december 2022

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden andelsklasse har klaret sig dårligere end benchmark.

# Aggressiv Udb. KL Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	-29.326
Investorerens formue	332.977

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	11.04.2022- 31.12.2022 <sup>1)</sup>
	<b>Renter og udbytter</b>	
1.	Renter	49
2.	Udbytter	1.210
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.259</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3.	Obligationer	-289
3.	Aktier	-8.219
3.	Investeringsbeviser	-19.124
	Valutakonti	1
4.	Handelsomkostninger drift	-104
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-27.735</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-26.476</b>
5.	Administrationsomkostninger	-2.703
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-29.179</b>
6.	Skat	-147
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-29.326</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022
	<b>AKTIVER</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	6.967
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>6.967</b>
8.	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.684
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>12.684</b>
8.	<b>Aktier</b>	
	Noterede aktier i danske selskaber	5.133
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	68.593
	<b>Aktier i alt</b>	<b>73.726</b>
8.	<b>Investeringsbeviser</b>	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	153.138
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	87.108
	<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>240.246</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	50
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	938
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>988</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>334.611</b>
	<b>PASSIVER</b>	
7.	<b>Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>332.977</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	293
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.341
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.634</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>334.611</b>
	<b><sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>	
	Private Banking Aggressiv Udb. I	239.899
	Private Banking Aggressiv Udb. II	93.078
	<b>I alt</b>	<b>332.977</b>

# Aggressiv Udb. KL Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>1. Renter</b>	
Indestående i depotselskab	55
Noterede obligationer fra danske udstedere	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-24
<b>Renter i alt</b>	<b>49</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Noterede aktier i danske selskaber	17
Noterede aktier i udenlandske selskaber	978
Investeringsbeviser i danske UCITS	215
<b>Udbytter i alt</b>	<b>1.210</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-75
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-214
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-289</b>
<b>Aktier</b>	
Noterede aktier i danske selskaber	327
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-8.546
<b>Aktier i alt</b>	<b>-8.219</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	-9.592
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-9.532
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-19.124</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	181
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-77
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>104</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	1.205
Investeringsforvaltning	1.349
Distribution, markedsføring og formidling	149
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>2.703</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>6. Skat</b>	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Ikke-refunderbar udbytteskat	147
<b>Skat i alt</b>	<b>147</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	378.166
Indløsninger i året	-16.214
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	351
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	-9.885
Overført til udlodning til næste år	-19.441
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>332.977</b>
<b>Fællesindkomst til rådighed</b>	
<b>7a. for udlodning i andelsklasserne</b>	
Renter	73
Udbytter	1.061
Kursgevinst til udlodning	-18.640
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.935
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>-19.441</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>	
Private Banking Aggressiv Udb. I	-14.005
Private Banking Aggressiv Udb. II	-5.436
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-19.441</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a. finansielle instrumenter på</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	49,74%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	48,36%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	1,90%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Aggressiv Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Andel af nettoresultat	-21.754
Cirkulerende andele nominelt	262.866
Antal cirkulerende andele i stk.	2.628.660
Investorerne formue	239.899
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	91,26
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-8,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,11 %

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>a. Andel af nettoresultat</b>	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-19.881
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-1.873
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-21.754</b>
<sup>1)</sup> <b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	880
Investeringsforvaltning	993
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>1.873</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>	
<b>b1. Til disposition</b>	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	-14.005
Til rådighed for udlodning	-14.005
Overført til formuen	-7.749
<b>I alt disponeret</b>	<b>-21.754</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>	
Andel af fællesindtægter	-14.005
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-14.005
Administrationsomkostninger til modregning	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0
Administrationsomkostninger i alt	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-14.005</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>	
Skyldige omkostninger	171
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>171</b>
<b>d. Investorerne formue</b>	
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>	
Emissioner i året	272.876
Indløsninger i året	-10.010
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>262.866</b>
<b>d2. Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	270.672
Indløsninger i året	-9.269
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	250
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	-7.749
Overført til udlodning til næste år	-14.005
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>239.899</b>

# Private Banking Aggressiv Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Andel af nettoresultat	-7.572
Cirkulerende andele nominelt	262.866
Antal cirkulerende andele i stk.	2.628.660
Investorerne formue	93.078
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	91,08
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	-8,93 %
Benchmarkafkast (pct.)	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,40 %

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

### NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>a. Andel af nettoresultat</b>	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.742
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-830
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-7.572</b>
<sup>1) Klassespecifikke omkostninger</sup>	
Administration	325
Investeringsforvaltning	356
Distribution, markedsføring og formidling	149
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>830</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>	
<b>b1. Til disposition</b>	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	-5.436
Til rådighed for udlodning	-5.436
Overført til formuen	-2.136
<b>I alt disponeret</b>	<b>-7.572</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>	
Andel af fællesindtægter	-5.436
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-5.436
Administrationsomkostninger til modregning	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0
Administrationsomkostninger i alt	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-5.436</b>

### NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>	
Skyldige omkostninger	121
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>121</b>
<b>e. Investorerne formue</b>	
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>	
Emissioner i året	272.876
Indløsninger i året	-10.010
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>262.866</b>
<b>e2. Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	107.494
Indløsninger i året	-6.945
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	101
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	-2.136
Overført til udlodning til næste år	-5.436
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>93.078</b>



# Aggressiv KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Aggressiv I	Private Banking Aggressiv II
ISIN	DK0061797545	DK0061797628
Introduktionsdato	11. april 2022	11. april 2022
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	5	5
SFDR-kategori	8	8

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 60 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 0 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2022 <sup>*)</sup>	
	Afkast	Benchmark
Private Banking Aggressiv I	-8,76 %	-8,90 %
Private Banking Aggressiv II	-8,94 %	-8,90 %

\*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2022 - første regnskabsår 11. april 2022 - 31. december 2022

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden andelsklasse har klaret sig dårligere end benchmark.

# Aggressiv KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	-46.138
Investorerens formue	519.056

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	11.04.2022- 31.12.2022 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter		49
2. Udbytter		2.650
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>2.699</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer		-429
3. Aktier		-13.861
3. Investeringsbeviser		-29.459
Valutakonti		-113
4. Handelsomkostninger ved løbende drift		-196
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-44.058</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>-41.359</b>
5. Administrationsomkostninger		-4.440
<b>Resultat før skat</b>		<b>-45.799</b>
6. Skat		-339
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-46.138</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab		7.838
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>7.838</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		21.304
<b>Obligationer i alt</b>		<b>21.304</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber		8.145
Noterede aktier i udenlandske selskaber		112.088
<b>Aktier i alt</b>		<b>120.233</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS		235.223
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		134.890
<b>Investeringsbeviser i alt</b>		<b>370.113</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		76
Mellemværende vedr. handelsafvikling		8.155
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>8.231</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>527.719</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>		<b>519.056</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger		475
Mellemværende vedr. handelsafvikling		8.188
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>8.663</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>527.719</b>
<b><sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Aggressiv I		359.183
Private Banking Aggressiv II		159.873
<b>I alt</b>		<b>519.056</b>

# Aggressiv KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>1. Renter</b>	
Indestående i depotselskab	82
Noterede obligationer fra danske udstedere	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-59
<b>Renter i alt</b>	<b>49</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Noterede aktier i danske selskaber	29
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.629
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	992
<b>Udbytter i alt</b>	<b>2.650</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-75
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-354
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-429</b>
<b>Aktier</b>	
Noterede aktier i danske selskaber	537
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-14.398
<b>Aktier i alt</b>	<b>-13.861</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	-14.845
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-14.614
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>-29.459</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	328
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-132
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>196</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	1.958
Investeringsforvaltning	2.211
Distribution, markedsføring og formidling	271
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>4.440</b>
<b>6. Skat</b>	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Ikke-refunderbar udbytteskat	339
<b>Skat i alt</b>	<b>339</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	620.802
Indløsninger i året	-56.257
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	649
Overført fra resultatopgørelsen	-46.138
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>519.056</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>	50,85%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	47,72%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%
	98,57%
Andre aktiver/anden gæld	1,43%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Aggressiv I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Andel af nettoresultat	-32.273
Cirkulerende andele nominelt	393.625
Antal cirkulerende andele i stk.	3.936.250
Investorerens formue	359.183
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	91,25
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-8,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,11 %

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>a. Andel af nettoresultat</b>	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-29.333
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-2.940
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-32.273</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	1.375
Investeringsforvaltning	1.565
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>2.940</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>	
Overført til formuen	-32.273
<b>I alt disponeret</b>	<b>-32.273</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>	
Skyldige omkostninger	260
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.188
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>8.448</b>
<b>d. Investorerens formue</b>	
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>	
Emissioner i året	442.640
Indløsninger i året	-49.015
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>393.625</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>	
Emissioner i året	437.133
Indløsninger i året	-46.131
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	454
Overført fra resultatopgørelsen	-32.273
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>359.183</b>

# Private Banking Aggressiv II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2022

(i 1.000 DKK)	2022 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Andel af nettoresultat	-13.865
Cirkulerende andele nominelt	175.547
Antal cirkulerende andele i stk.	1.755.470
Investorerens formue	159.873
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	91,07
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	-8,94 %
Benchmarkafkast (pct.)	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,39 %

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 11. april 2021. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>a. Andel af nettoresultat</b>	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.365
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	<u>-1.500</u>
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>-13.865</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	583
Investeringsforvaltning	646
Distribution, markedsføring og formidling	<u>271</u>
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>1.500</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>	
Overført til formuen	-13.865
<b>I alt disponeret</b>	<b>-13.865</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2022
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>	
Skyldige omkostninger	<u>214</u>
<b>Andel af anden gæld i alt</b>	<b>214</b>
<b>d. Investorerens formue</b>	
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>	
Emissioner i året	186.207
Indløsninger i året	<u>-10.660</u>
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>175.547</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>	
Emissioner i året	183.669
Indløsninger i året	-10.126
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	195
Overført fra resultatopgørelsen	<u>-13.865</u>
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>159.873</b>

## FÆLLESNOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2022 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje 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. Negativ renter på indestående i depotselskab er medtaget under renteudgifter.

#### Kursgevinster og -tab

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

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

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo 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 investorenes formue.

#### Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

#### Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

## Skat

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

## Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år.

For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

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

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

## Balance

### Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta 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 investeringsbeviser.

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

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

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

### Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som 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.

#### **Investorenes formue**

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

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

#### **Afdelinger med andelsklasser**

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

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

#### **Nøgletal**

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

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasser vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

- Omkostningsprocent (TER)
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse

#### **Cirkulerende andele**

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

#### **Cirkulerende andele i stk.**

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

#### **Indre værdi ultimo året**

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

#### **Udbytte pr. andel**

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

#### **Afkast**

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

#### **Benchmarkafkast**

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

#### **Omkostningsprocent (TER)**

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

#### **Sharpe ratio**

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



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

### Standardafvigelse

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

### Supplerende noter

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

## 2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes/andelsklassernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

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

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

### Honorar til revision

Revisionshonorar	2022 (1.000 kr.)	2021 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	106,31	101,2
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	106,31	101,2

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.

## 3. Væsentlige aftaler

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

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

### Aftale om administration

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

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

### Aftale om Market Making

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at 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 kurtag til Sydbank.

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

---

# 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 afdelings prospekter.

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

### Definitioner anvendt i SFDR rapportering

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

## 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

**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 <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> 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"> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

### 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 CO<sub>2</sub>-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.

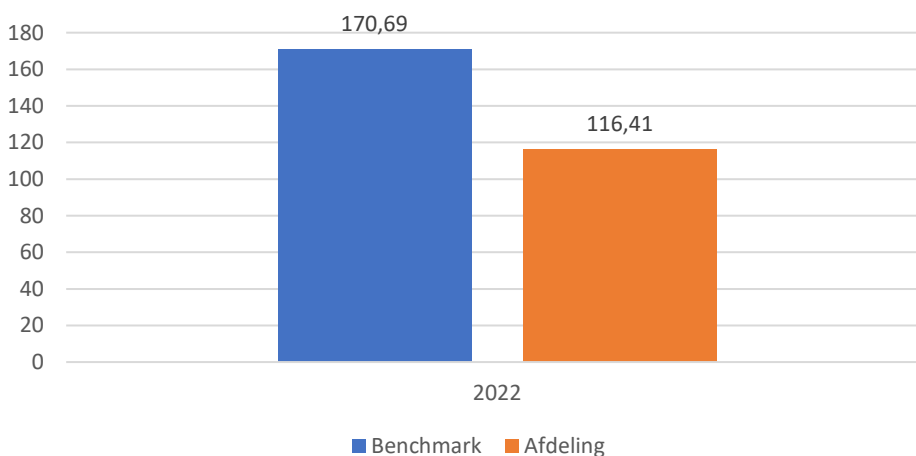
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

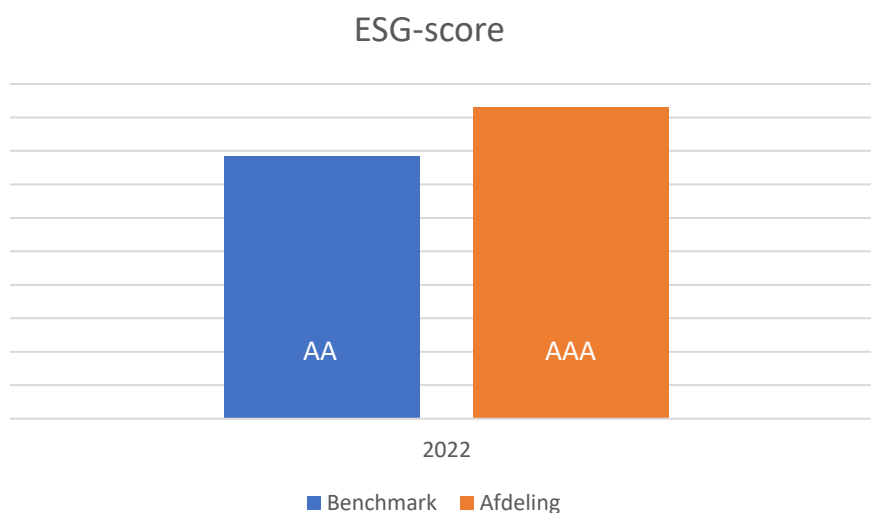
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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

*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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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
Sydneyinvest Korte Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	10,21%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	9,70%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	4,99%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	3,83%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2,99%	Luxembourg
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	2,47%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	2,37%	USA
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,12%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,04%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,96%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	1,76%	Danmark
1.00% Nykredit RO St. 01.04.2024	Ikke defineret	1,65%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2025	Ikke defineret	1,64%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Ikke defineret	1,56%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	1,41%	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?**

Ejendomssektoren	0,10%
Energi	0,25%
Finans	0,42%
Flere sektorer	8,87%
Forbrugsgoder	0,57%
Forsyning	0,18%
Industri	0,53%
Informationsteknologi	0,87%
Konsumentvarer	0,33%
Materialer	0,24%
Sundhedspleje og personlig service	0,58%
Telekommunikationsservices	0,29%
Ikke defineret	86,77%





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?

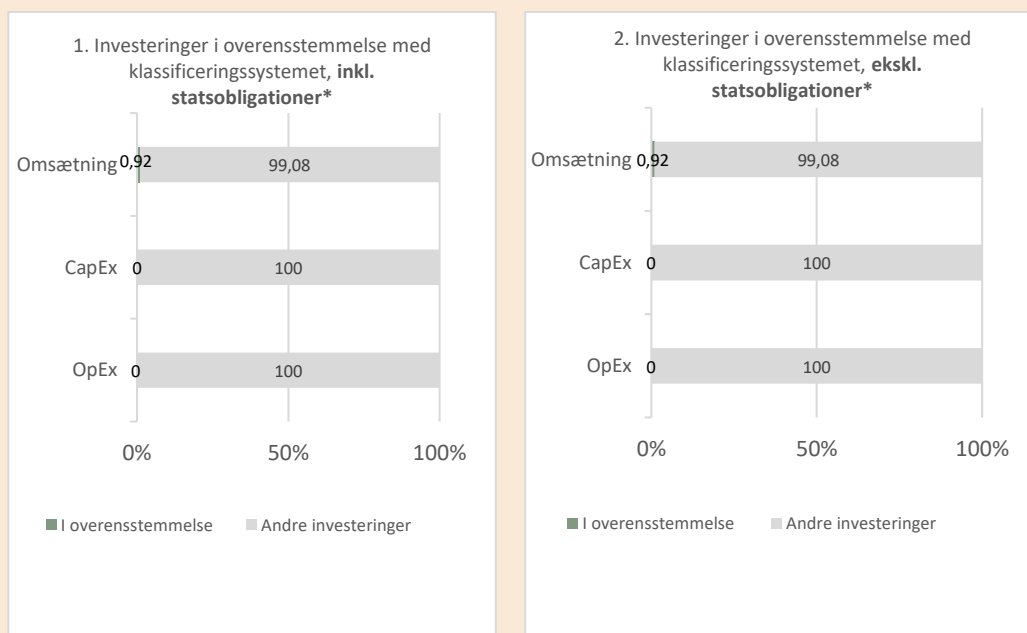
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

<sup>1</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.

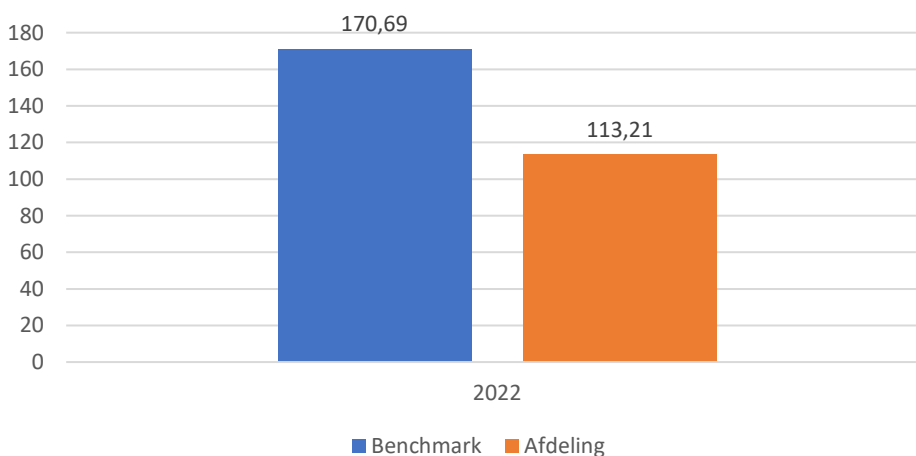
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

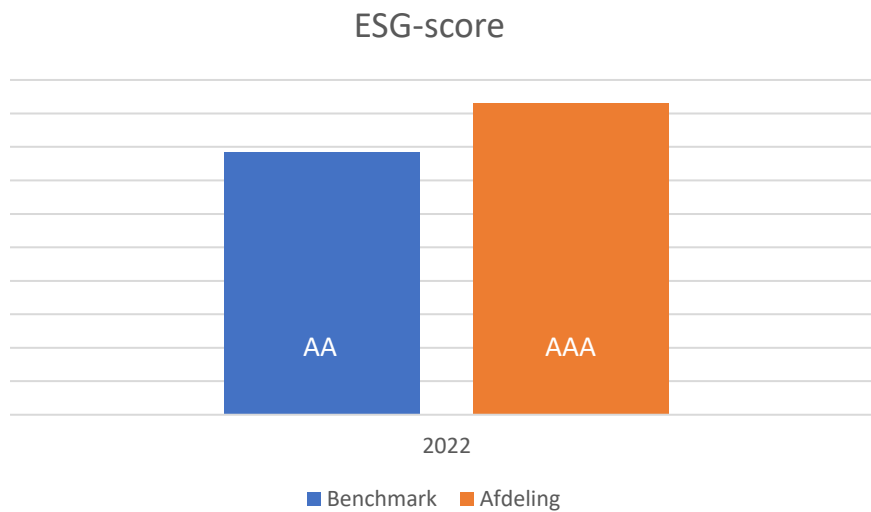
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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
Sydneyinvest Korte Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	9,42%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	6,59%	Danmark
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	6,46%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	3,89%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,01%	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	2,53%	USA
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Ikke defineret	2,37%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,08%	Danmark
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Ikke defineret	2,06%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,04%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	1,87%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Ikke defineret	1,78%	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2024	Ikke defineret	1,70%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	1,42%	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,41%	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 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?**

Ejendomssektoren	0,10%
Energi	0,25%
Finans	0,45%
Flere sektorer	8,95%
Forbrugsgoder	0,61%
Forsyning	0,18%
Industri	0,55%
Informationsteknologi	0,91%
Konsumtvarer	0,34%
Materialer	0,25%
Sundhedspleje og personlig service	0,60%
Telekommunikationsservices	0,30%
Ikke defineret	86,50%





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?

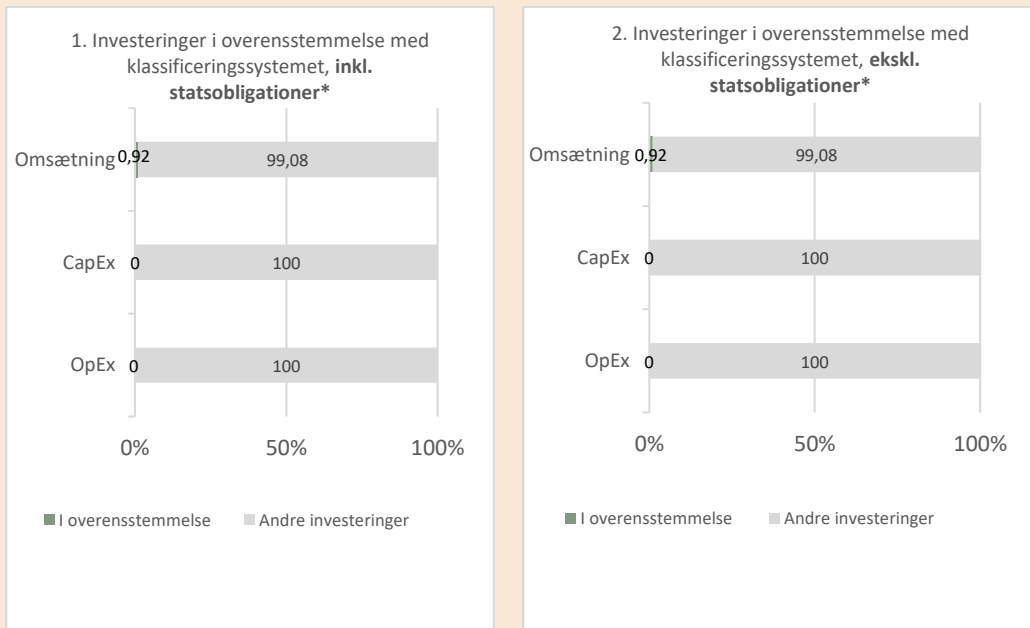
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>2</sup>?

<sup>2</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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?

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 CO<sub>2</sub>-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.

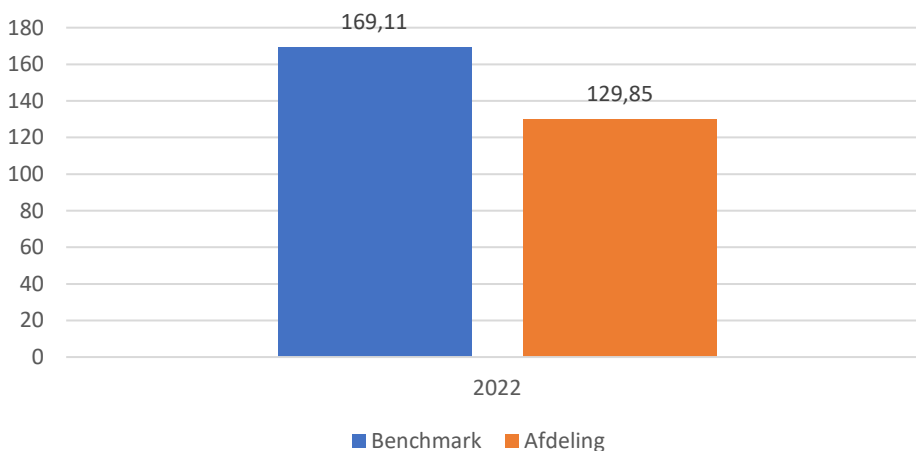
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

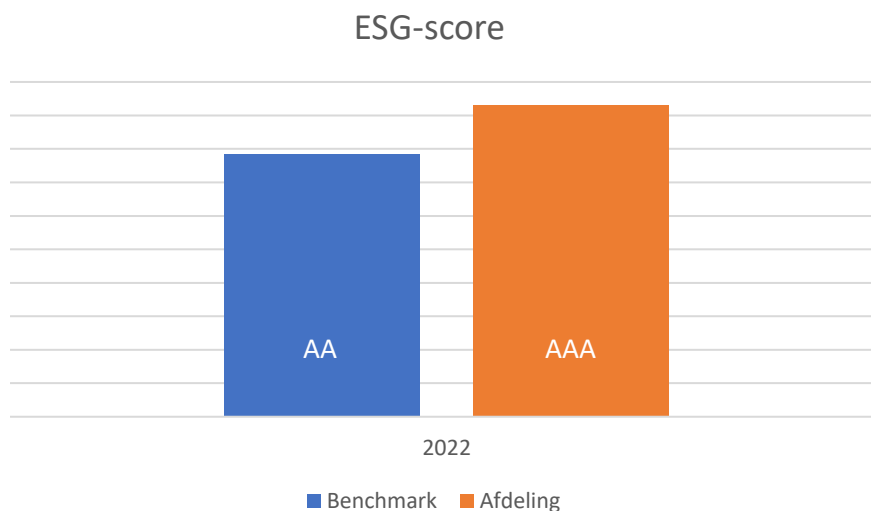
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	10,24%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	5,77%	USA
Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	5,07%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	3,55%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	3,27%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	3,01%	Luxembourg
Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc	Flere sektorer	2,68%	Danmark
Sydneyinvest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,49%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,09%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Ikke defineret	1,83%	Danmark
Sydneyinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	1,81%	Danmark
Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Ikke defineret	1,43%	Danmark
United States Treasury Note/Bond 31.10.2023	Ikke defineret	1,37%	USA
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Ikke defineret	1,27%	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Flere sektorer	1,18%	Irland



## 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	0,27%
Energi	0,71%
Finans	1,03%
Flere sektorer	22,31%
Forbrugsgoder	1,53%
Forsyning	0,45%
Industri	1,39%
Informationsteknologi	2,37%
Konsumtvarer	0,93%
Materialer	0,67%
Sundhedspleje og personlig service	1,63%
Telekommunikationsservices	0,78%
Ikke defineret	65,91%





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?

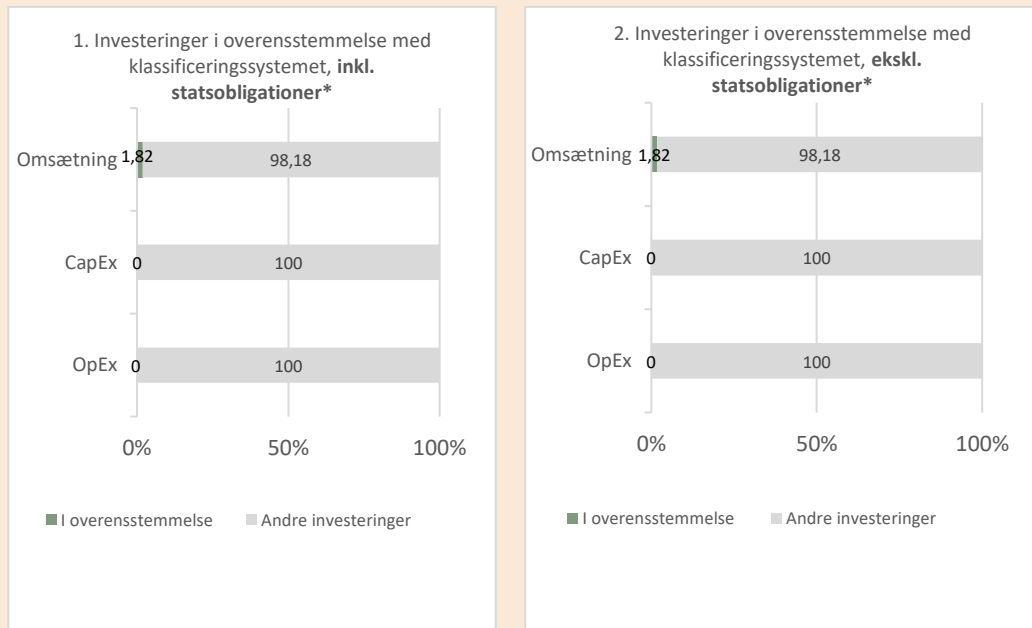
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>3</sup>?

<sup>3</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.

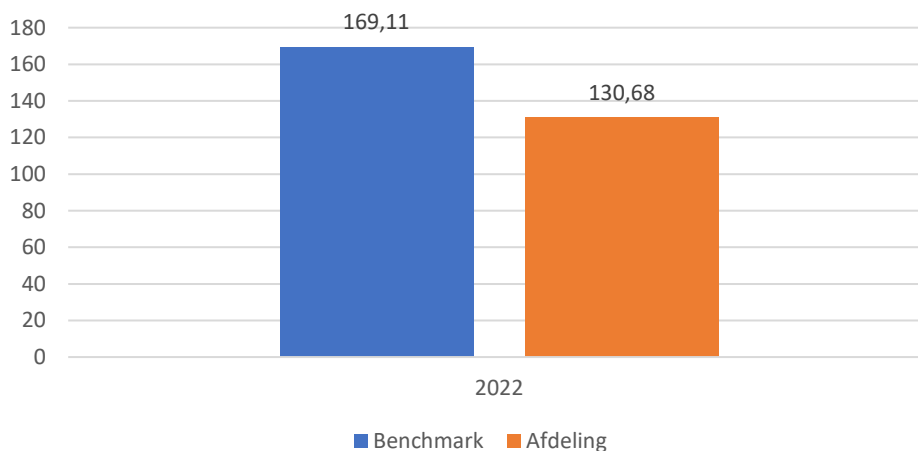
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

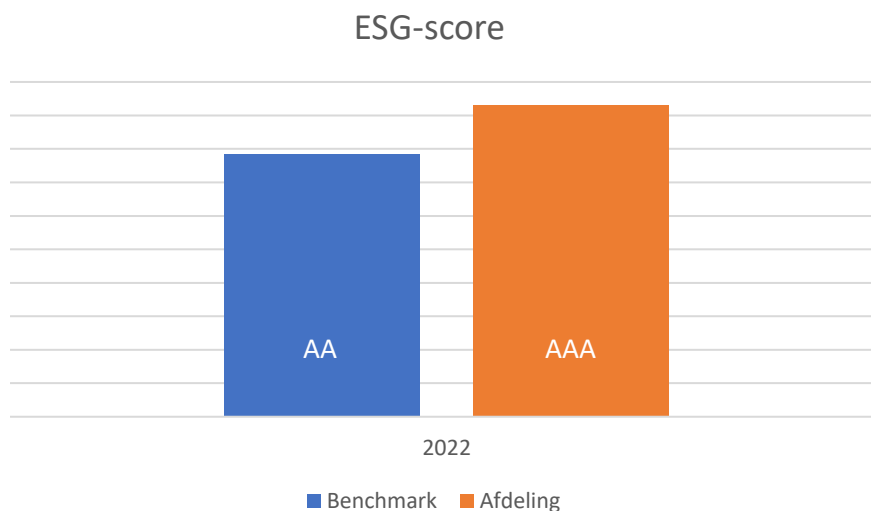
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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>Syinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>8,84%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Syinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>6,66%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Xtrackers S&amp;P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>5,61%</i>	<i>USA</i>
<i>Syinvest Usa Ligevægt &amp; Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,33%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Syinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,22%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,03%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Syinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,69%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Syinvest HøjrenteLande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,68%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Syinvest Usa Ligevægt &amp; Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,11%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Syinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,07%</i>	<i>Danmark</i>
<i>1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,78%</i>	<i>Danmark</i>
<i>0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,68%</i>	<i>Danmark</i>
<i>United States Treasury Note/Bond 31.10.2023</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,38%</i>	<i>USA</i>
<i>1.00% RD SDRO St. 01.01.2026</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,25%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core MSCI Japan</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,23%</i>	<i>Irland</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?**

Ejendomssektoren	0,28%
Energi	0,72%
Finans	1,03%
Flere sektorer	22,23%
Forbrugsgoder	1,55%
Forsyning	0,45%
Industri	1,40%
Informationsteknologi	2,39%
Konsumtvarer	0,94%
Materialer	0,68%
Sundhedspleje og personlig service	1,66%
Telekommunikationsservices	0,79%
Ikke defineret	65,88%





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?

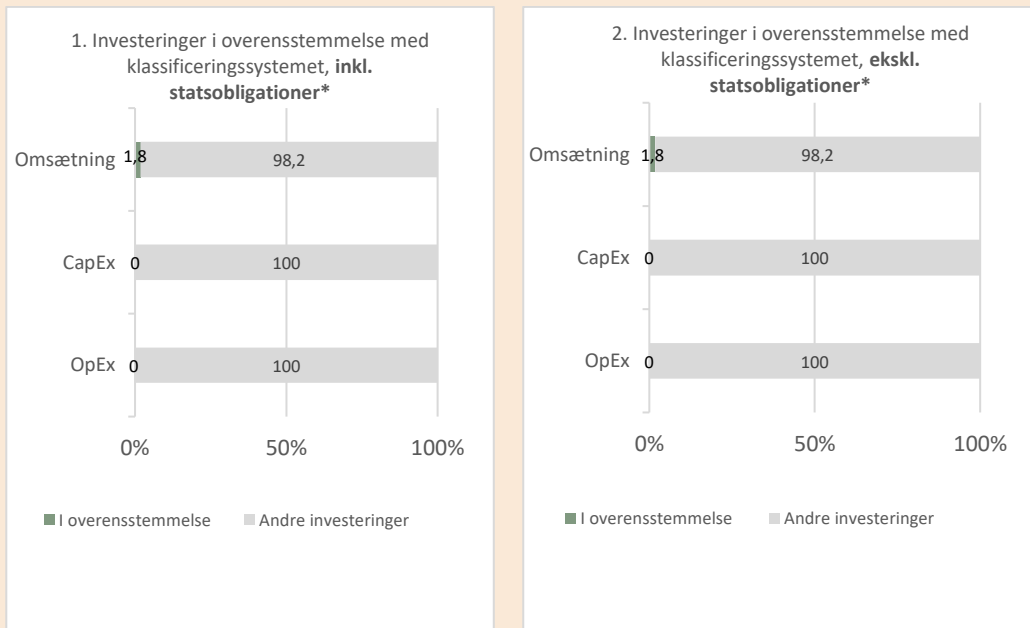
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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-klassificeringssystemet<sup>4</sup>?

<sup>4</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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 <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> 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"> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

### 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 CO<sub>2</sub>-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 enkelt-selskaber 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.

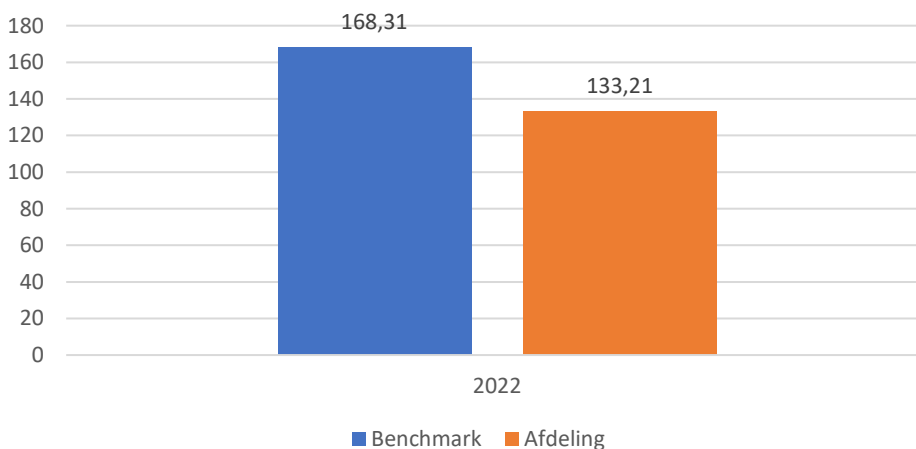
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

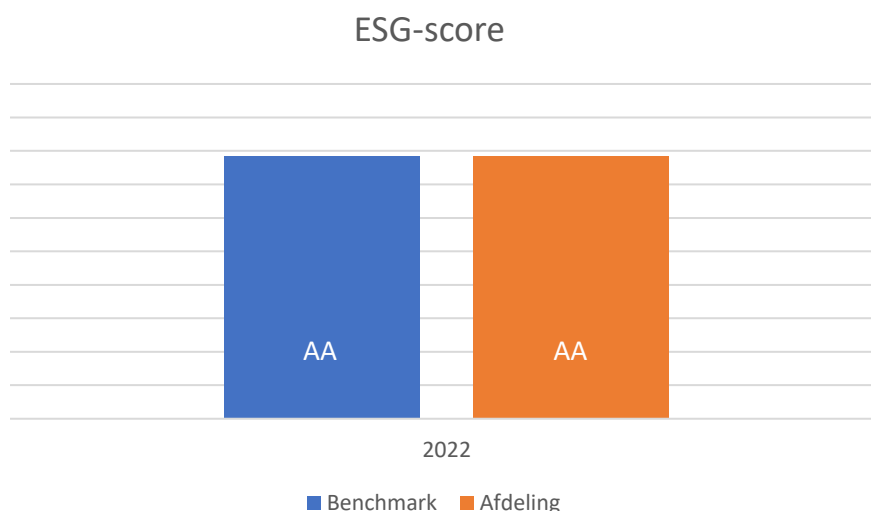
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	7,97%	USA
Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	5,37%	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	4,76%	Danmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	Flere sektorer	4,13%	Danmark
Sydinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	Flere sektorer	3,63%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2,99%	Luxembourg
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Ikke defineret	2,65%	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Ikke defineret	2,53%	Danmark
Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D	Flere sektorer	2,29%	Danmark
Sydinvest HøjrenteLande W DKK h	Ikke defineret	1,73%	Danmark
Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	Flere sektorer	1,70%	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Ikke defineret	1,64%	Danmark
iShares Core MSCI Japan	Flere sektorer	1,61%	Irland
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Flere sektorer	1,60%	Irland
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Ikke defineret	1,55%	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?**

Ejendomssektoren	0,47%
Energi	1,21%
Finans	1,69%
Flere sektorer	37,93%
Forbrugsgoder	2,61%
Forsyning	0,76%
Industri	2,37%
Informationsteknologi	4,06%
Konsumtvarer	1,60%
Materialer	1,16%
Sundhedspleje og personlig service	2,88%
Telekommunikationsservices	1,34%
Ikke defineret	41,94%





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?

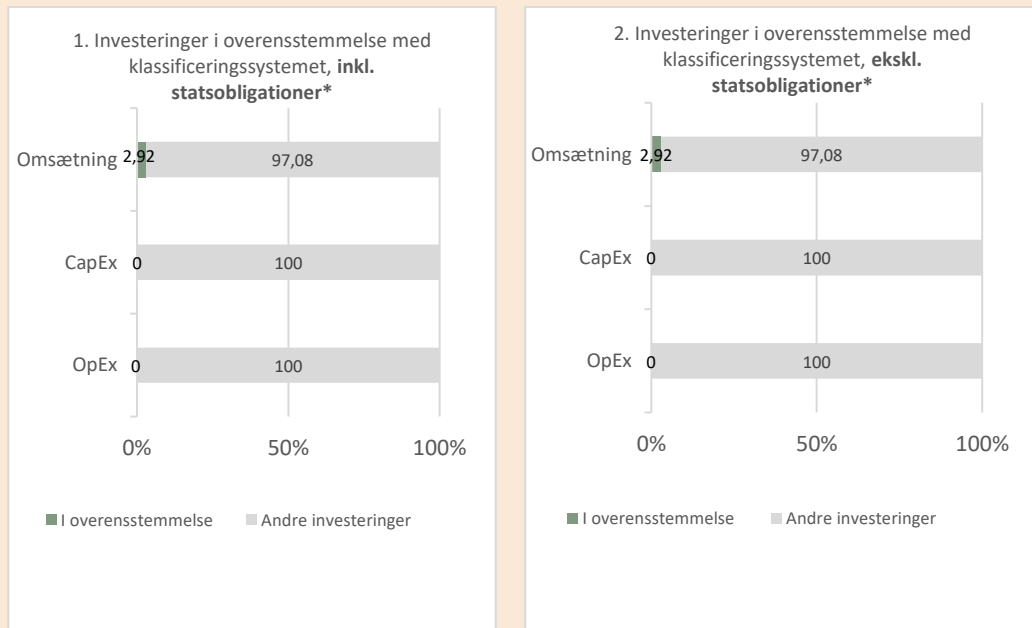
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>5</sup>?

<sup>5</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.

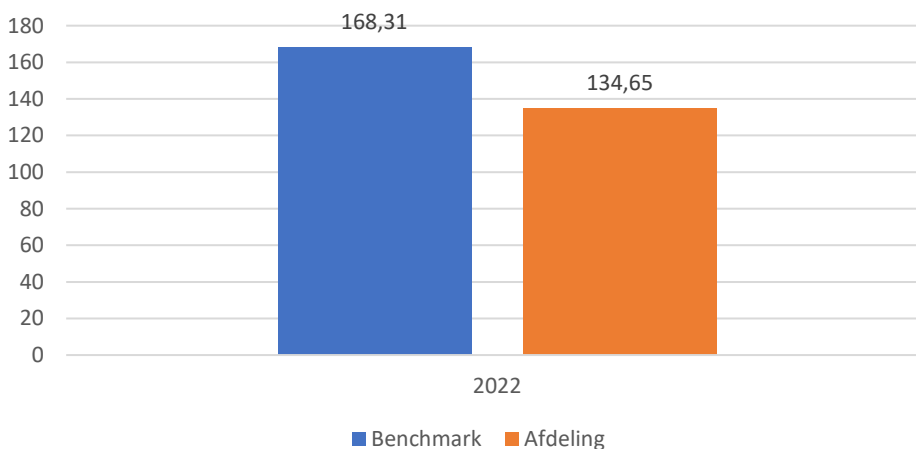
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

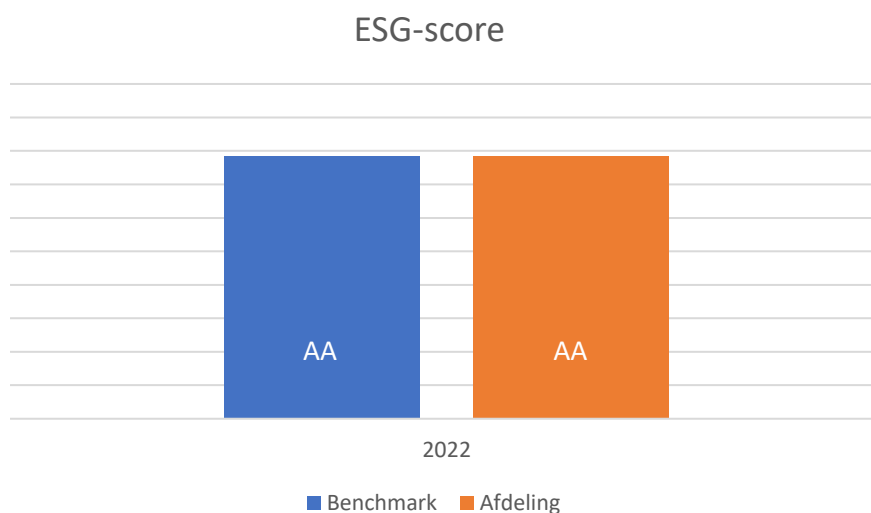
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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>Xtrackers S&amp;P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>7,70%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt &amp; Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>6,59%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,13%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,06%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,99%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,73%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,70%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt &amp; Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,60%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt &amp; Value W Dkk Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,50%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,30%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,25%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydinvest HøjrenteLande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,93%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core MSCI Japan</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,70%</i>	<i>Irland</i>
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,57%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,45%</i>	<i>Danmark</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?**

Ejendomssektoren	0,47%
Energi	1,21%
Finans	1,69%
Flere sektorer	37,98%
Forbrugsgoder	2,61%
Forsyning	0,76%
Industri	2,37%
Informationsteknologi	4,07%
Konsumtvarer	1,59%
Materialer	1,16%
Sundhedspleje og personlig service	2,81%
Telekommunikationsservices	1,35%
Ikke defineret	41,92%





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?

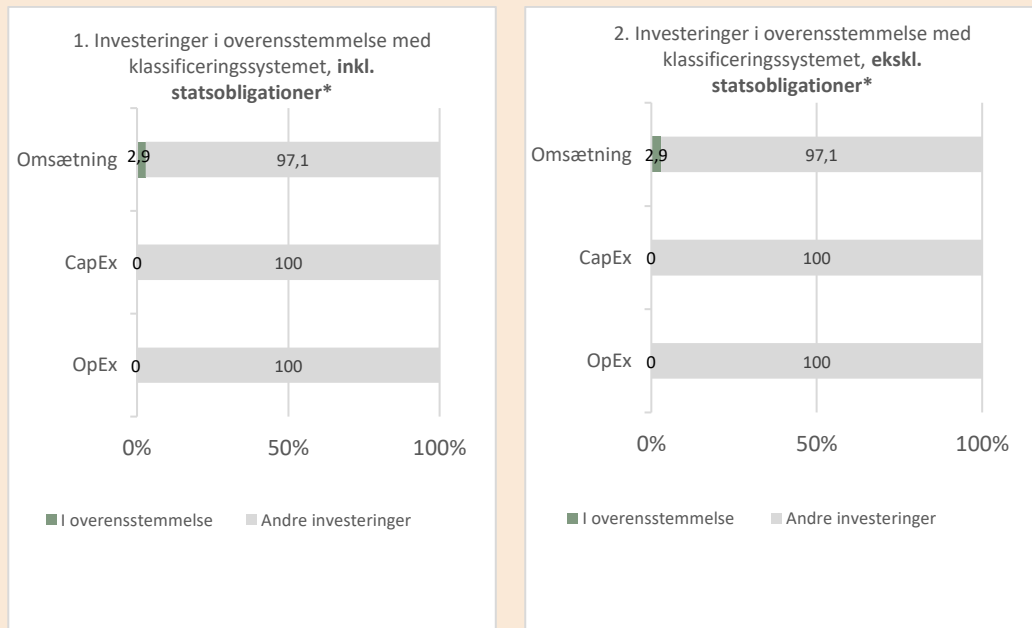
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>6</sup>?

<sup>6</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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?

**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 CO<sub>2</sub>-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.

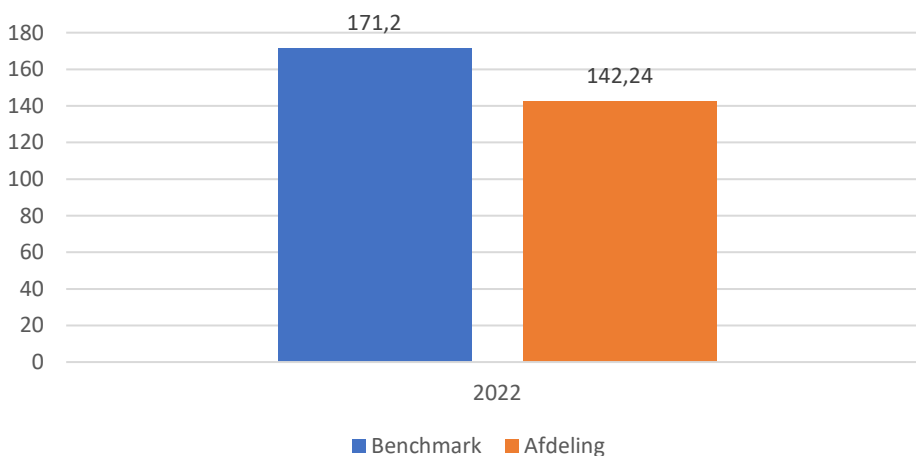
### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**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 CO<sub>2</sub>-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.

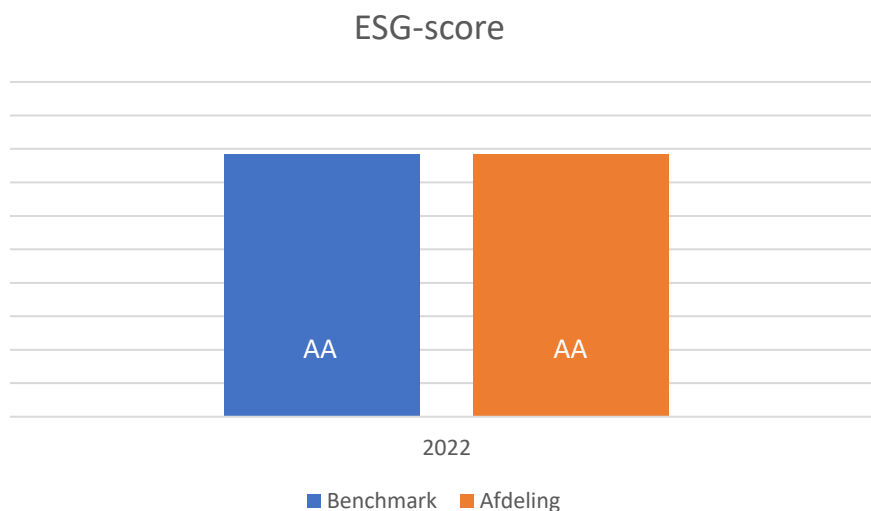
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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>iShares Core S&amp;P 500 UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>9,06%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt &amp; Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,34%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>5,39%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,39%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>4,11%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Usa Ligevægt &amp; Value Acc W Dkk</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,78%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,46%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydneyinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,07%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>3,06%</i>	<i>Irland</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,94%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Xtrackers S&amp;P 500 ESG ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,69%</i>	<i>USA</i>
<i>Sydneyinvest Højrentelande W DKK h</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,52%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Verden Ligevægt &amp; Value W Dkk D</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,82%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydneyinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,50%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BankInvest Danske Aktier KL</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>1,40%</i>	<i>Danmark</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 porteføljestylingen 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	0,54%
Energi	1,70%
Finans	1,93%
Flere sektorer	52,08%
Forbrugsgoder	2,94%
Forsyning	1,02%
Industri	2,86%
Informationsteknologi	4,81%
Konsumtvarer	2,18%
Materialer	1,47%
Sundhedspleje og personlig service	3,74%
Telekommunikationsservices	1,64%
Ikke defineret	23,10%





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?

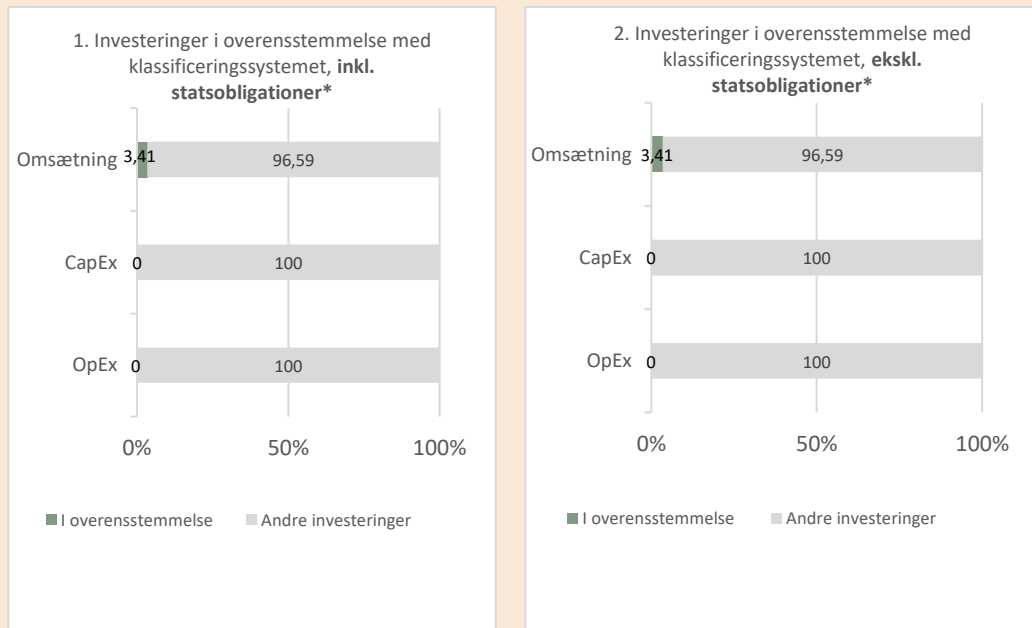
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>7</sup>?

<sup>7</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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 <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> 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"> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

### 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 CO<sub>2</sub>-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.

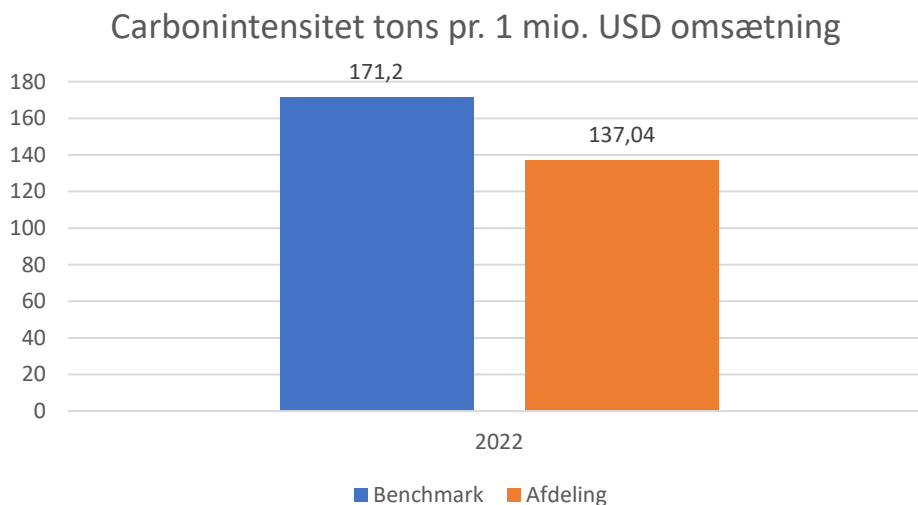
Afdelingen har i 2022 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

### ● **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.

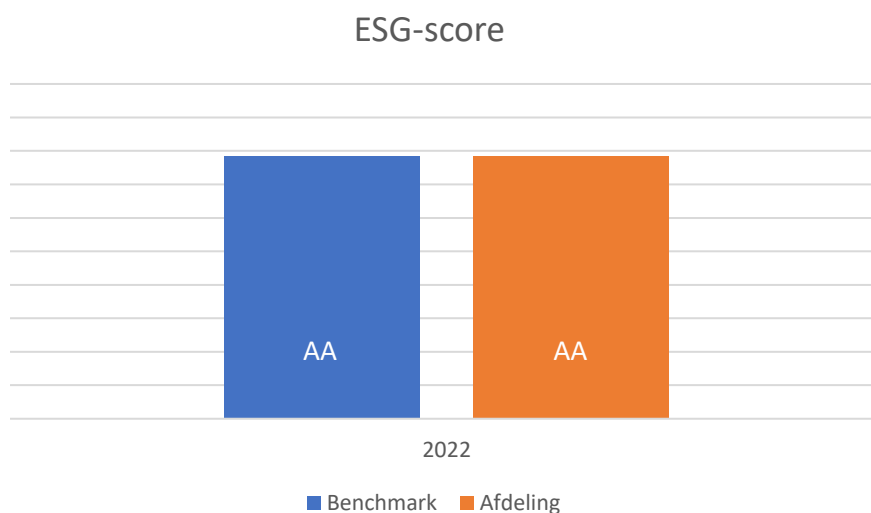
Carbonintensiteten måles som CO<sub>2</sub>-ækvivalenter af en udsteders emission målt ved Scope 1 og Scope 2 i forhold til omsætningen i de enkelte selskaber sammenvæjet med porteføljevægtene i afdelingen.



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub> 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
Sydney Invest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	Flere sektorer	12,06%	Danmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	Flere sektorer	10,48%	USA
Sydney Invest Fjernøsten W DKK Acc	Flere sektorer	5,75%	Danmark
Sydney Invest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Ikke defineret	5,39%	Danmark
Sydney Invest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Ikke defineret	4,16%	Danmark
Sydney Invest Bæredygtige Aktier W Dkk D	Flere sektorer	3,08%	Danmark
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	Flere sektorer	3,06%	Irland
Sydney Invest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc	Flere sektorer	2,97%	Danmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Ikke defineret	2,93%	Luxembourg
Sydney Invest Højrentelande W DKK h	Ikke defineret	2,46%	Danmark
Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS	Flere sektorer	2,41%	Irland
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1,77%	USA
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	Ikke defineret	1,77%	USA
Sydney Invest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Flere sektorer	1,54%	Danmark
BankInvest Danske Aktier KL	Flere sektorer	1,42%	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?**

Ejendomssektoren	0,54%
Energi	1,72%
Finans	1,96%
Flere sektorer	49,98%
Forbrugsgoder	2,98%
Forsyning	1,05%
Industri	2,91%
Informationsteknologi	4,89%
Konsumtvarer	2,21%
Materialer	1,48%
Sundhedspleje og personlig service	3,78%
Telekommunikationsservices	1,67%
Ikke defineret	24,83%





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?

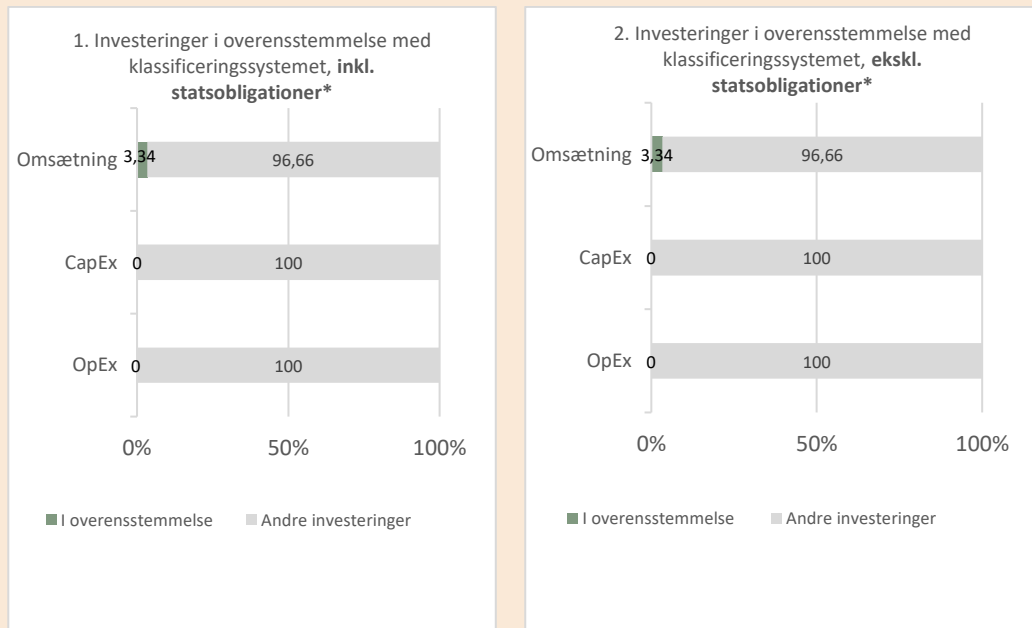
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

Det finansielle produkt har haft en lavere CO<sub>2</sub>-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 atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>8</sup>?

<sup>8</sup> 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 CO<sub>2</sub>-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?***

Investeringsforeningen Peberlyk 4 sydinvest-portefølje.dk  
Sydinvest Portefølje DK-6200 Aabenraa si@sydinvest.dk

**Sydinvest**  
Portefølje