

Årsrapport 2023

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

Sydinvest
Portefølje

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2024	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	14
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	16
KONSERVATIV UDB. KL	17
Afdelingsberetning	17
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	18
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	21
KONSERVATIV KL	22
Afdelingsberetning	22
Konservativ KL – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	25
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	26
BALANCERET UDB. KL	27
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
BALANCERET KL	33
Afdelingsberetning	33
Balanceret KL – Årsregnskab	34
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	36
Private Banking Balanceret II - Årsregnskab	37
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	38
VÆKSTORIENTERET UDB. KL	39
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

VÆKSTORIENTERET KL	45
Afdelingsberetning	45
Vækstorienteret KL – Årsregnskab	46
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	48
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	49
Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	50
AGGRESSIV UDB. KL	51
Afdelingsberetning	51
Aggressiv Udb. KL Årsregnskab	52
Private Banking Aggressiv Udb. I – Årsregnskab	54
Private Banking Aggressiv Udb. II – Årsregnskab	55
AGGRESSIV KL	56
Afdelingsberetning	56
Aggressiv KL – Årsregnskab	57
Private Banking Aggressiv I – Årsregnskab	59
Private Banking Aggressiv II – Årsregnskab	60
FÆLLESNOTER	61
1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS	61
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	64
3. VÆSENTLIGE AFTALER	64
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR OPLYSNINGER	66

Foreningsoplysninger

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

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

11.185
36921862
13. marts 2015
www.sydinvestportefolje.dk

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 22. marts 2024 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

USA

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

Væksten i Kina har skuffet i 2023 på trods af flere stimuli fra den kinesiske regering og centralbank. Svagheden i økonomien kan henføres til et kriserammet ejendomsmarked og en skrøbelig forbrugertilid, samtidig

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

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

Fossile brændstoffer

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

Pengepolitikken

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

Renteudviklingen

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

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

Valutarisk udvikling

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

Aktiemarkederne

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

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

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

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

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2023 blev 1.655 mio. kr. mod -2.443 mio. kr. i 2022. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2023 ikke udbetaler udbytte til investorerne. I 2022 blev der ikke udbetalt udbytte.

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 fremgået 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 2023

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2023 *)	2022	2021
Konservativ I Udb	0,00	0,00	3,80
Konservativ II Udb	0,00	0,00	3,60
Balanceret I Udb	0,00	0,00	8,30
Balanceret II Udb	0,00	0,00	7,90
Balanceret III Udb	0,00	0,00	7,70
Vækstorienteret I Udb	0,00	0,00	13,70
Vækstorienteret II Udb	0,00	0,00	13,40
Vækstorienteret III Udb	0,00	0,00	12,90
Aggressiv I Udb	0,00	0,00	-**
Aggressiv II Udb	0,00	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 positive afkast i 2023.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2023 i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I	112,87	7,35%	-1,25%	7,29%
Konservativ II	111,24	7,24%	-1,56%	6,63%
Balanceret I	135,30	9,77%	4,73%	25,65%
Balanceret II	132,58	9,50%	3,94%	24,18%
Balanceret III	129,86	9,23%	3,16%	22,64%
Vækstorienteret I	162,02	12,10%	13,46%	48,44%
Vækstorienteret II	158,72	11,82%	12,61%	46,65%
Vækstorienteret III	155,47	11,54%	11,76%	44,83%
Aggressiv I	103,93	13,90%	-*	-*
Aggressiv II	103,47	13,62%	-*	-*

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

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2023 i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I Udb	100,86	7,33%	-1,26%	7,20%
Konservativ II Udb	100,56	7,22%	-1,57%	6,53%
Balanceret I Udb	108,32	9,74%	4,76%	25,69%
Balanceret II Udb	108,01	9,47%	3,97%	24,12%
Balanceret III Udb	107,31	9,20%	3,18%	22,55%
Vækstorienteret I Udb	118,17	12,15%	13,46%	48,36%
Vækstorienteret II Udb	117,59	11,87%	12,58%	46,47%
Vækstorienteret III Udb	116,30	11,60%	11,74%	44,72%
Aggressiv I Udb	103,90	13,86%	-*	-*
Aggressiv II Udb	103,43	13,57%	-*	-*

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

Formueudvikling

I 2023 steg foreningens samlede formue samlet med 1,04 mia. kr. til 17,78 mia. kr. Antallet af investorer er ca. 7.300 ultimo året.

Ved udgangen af 2023 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 45,41 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 17,32 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 31,60 % og afdelingerne Aggressiv udgjorde 5,67 %.

Markedsforventninger til 2024

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

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

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

Den økonomiske vækst forventes at blive lavere i 2024 end i 2023. Vi forventer, at de nye markeder også i 2024 vil byde på de højeste vækstrater. Forventningerne om lavere obligationsrenter bevirker, at også aktie-

markederne som helhed forventes at give positive afkast. Vi forventer, at afkastene bliver lavere end i 2023 med store forskelle mellem de forskellige markeder og sektorer. Værdisætningen på de nye markeder synes meget attraktiv, og hvis tilliden til det kinesiske aktiemarked kan retableres, forventer vi højere afkast på de nye markeder end på de modne aktiemarkeder.

I 2023 så vi, at der potentielt er store fordele at høste ved brug af kunstig intelligens inden for mange sektorer. Det er forbundet med særdeles stor risiko at forudsige, hvilken indflydelse kunstig intelligens vil have på det langsigtede indtjeningspotentiale i forskellige sektorer. Vi forventer, at det vil være et tema, som fra tid til anden vil dominere markederne i 2024. Det kan være lige fra de positive sidegevinster ved kunstig intelligens til dommedagsscenerier over negative effekter af udbredelse af kunstig intelligens i den brede offentlighed.

Risikofaktorer

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i 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 Sydinvest 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.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Bestyrelsesmedlemmer	5	5	5	5	3
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	1	1	1

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

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

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

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

Sydivest 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 menneskeretligheder, 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 Sydivest Portefølje. Screening af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Sydivest Portefølje rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på www.sydivest.dk/csr_2023.

Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Sydivest Portefølje foretager screeninger af Sydivest Porteføljes investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementtindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Sydivest 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 engagementtindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydivest 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 Sydivest Porteføljes politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydivest Porteføljes hjemmeside:

www.sydivest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydivest.

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

Andelsklasser

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

Omkostninger

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

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljevaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest 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 salg priser 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 2023, 450 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2023 kan findes på:

www.sydinvestportefolje.dk/ledelsesloen_2023

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 værdipapi-

rerne 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 tidshorisonten 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 enkeltes afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset fra dokumentet PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de 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 PRIIP KIID, som var gældende fra til 01.01.2023.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til investeringsmarkederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest 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 markeds-mæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

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

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

Selskabsspecifikke forhold

Sydinvest 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 valutarestriktioner eller markante politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, som eksempelvis renteudviklingen, 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 2023.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Formand Linda Sandris Larsen 45 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Næstformand Svend Erik Kriby 63 år Direktør</p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2022 og er på valg i 2024. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • NH Hansen & Søn A/S • EK Entreprise A/S • Syd Fund Management A/S
<p>Niels Therkelsen 64 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2023 og er på valg i 2025.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS
<p>Anne Mette Barfod 53 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022, og er på valg i 2024.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>CFO i:</p> <p>Financial Director:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sampension Livsforsikring A/S • Sampension Administrationselskab A/S • Lessor Group • Paychex Europe
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 61 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2022 og er på valg i 2024.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • VVS Søberg A/S • KK Holding, Vojens A/S • Betapack A/S • K/S München-Atrium • K/S Krefeld • Lars Larsens JYSK Fond • LLJF ApS • Transparence A/S • Lars Larsen Group A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • New Nordic Engineering A/S • Jens Ejnar & Johanne Larsen's Fond til støtte af unge bildende kunstnere • Store Klinge Invest ApS
<p>Direktionen Steffen Ussing 55 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>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 2023 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 20. februar 2024

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 22. marts 2024

Dirigent

Kim Høbye

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 2023 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Hvad har vi revideret

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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 mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen)

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 mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen). 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 20. februar 2024
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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 investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Central Investorinformation (PRIIP KID)

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

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	2	2
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	7,33 %	7,14 %	-10,95 %	-9,63 %
Private Banking Konservativ Udb. II	7,22 %	7,14 %	-11,05 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	103.653	-186.918	51.731	49.225	47.669
Investorenes formue	1.494.540	1.478.728	1.685.922	1.563.803	1.315.767

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	6.278	8.089
2.	Udbytter	11.159	7.743
	Renter og udbytter i alt	17.437	15.832
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	10.643	-75.010
3.	Aktier	14.982	-19.187
3.	Investeringsbeviser	71.387	-97.520
3.	Afledte finansielle instrumenter	754	0
	Valutakonti	-15	1.633
4.	Handelsomkostninger drift	-77	-171
	Kursgevinster og -tab i alt	97.674	-190.255
	Indtægter i alt	115.111	-174.423
5.	Administrationsomkostninger	-11.286	-12.279
	Resultat før skat	103.825	-186.702
6.	Skat	-172	-216
	Årets nettoresultat	103.653	-186.918

BALANCE 31. december 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.057	10.795
	Likvide midler i alt	8.057	10.795
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	217.099	277.888
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.930	56.104
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	6.729	18.311
	Obligationer i alt	263.758	352.303
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	6.767	3.188
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	80.564	43.585
	Aktier i alt	87.331	46.773
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.035.622	980.643
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	99.381	94.295
	Investeringsbeviser i alt	1.135.003	1.074.938
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.114	2.464
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.243
	Andre aktiver i alt	2.114	7.707
	AKTIVER I ALT	1.496.263	1.492.516
	PASSIVER		
7.	Investorenes formue ¹⁾	1.494.540	1.478.728
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	827	830
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	896	12.958
	Anden gæld i alt	1.723	13.788
	PASSIVER I ALT	1.496.263	1.492.516
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Konservativ Udb. I	688.453	714.323
	Private Banking Konservativ Udb. II	806.087	764.405
	I alt	1.494.540	1.478.728

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	32	164
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.545	7.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	181	603
Unoterede obligationer fra danske udstedere	523	387
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-95
Renter i alt	6.278	8.089
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	61	42
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.177	1.245
Investeringsbeviser i danske UCITS	9.250	5.518
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	671	938
Udbytter i alt	11.159	7.743
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.819	-72.434
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	405	-1.927
Unoterede obligationer fra danske udstedere	419	-649
Obligationer i alt	10.643	-75.010
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	719	-336
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.263	-18.851
Aktier i alt	14.982	-19.187
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	63.399	-78.517
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.988	-19.003
Investeringsbeviser i alt	71.387	-97.520
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	754	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	754	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	101	183
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-12
Handelsomkostninger drift	77	171

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.312	5.629
Investeringsforvaltning	5.201	5.858
Distribution, markedsføring og formidling	773	792
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.286	12.279
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	172	216
Skat i alt	172	216
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.478.728	1.685.922
Emissioner i året	65.812	190.240
Indløsninger i året	-153.872	-153.148
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	219	332
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-57.073
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-627
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	159.014	-97.974
Overført til udlodning til næste år	-55.361	-88.944
Investorenes formue ultimo	1.494.540	1.478.728
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	6.278	8.184
Udbytter	10.997	7.559
Kursgevinst til udlodning	11.941	-106.760
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-728	1.911
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	28.488	-89.106
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Konservativ Udb. I	13.121	-43.041
Private Banking Konservativ Udb. II	15.367	-46.065
Til udlodning i alt	28.488	-89.106
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,28%	30,63%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	71,15%	69,05%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,43%	99,68%
Andre aktiver/anden gæld	0,57%	0,32%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	49.341	-92.245	27.158	26.125	26.702
Cirkulerende andele nominelt	682.558	760.103	756.823	770.374	672.815
Antal cirkulerende andele i stk.	6.825.580	7.601.030	7.568.230	7.703.743	6.728.154
Investorenes formue	688.453	714.323	827.874	830.211	723.680
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,86	93,98	109,39	107,76	107,56
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	3,80	1,90	3,50
Afkast (pct.) ¹⁾	7,33%	-10,95 %	3,31 %	3,53 %	4,85 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,71%	0,72 %	0,72 %	0,76 %	0,75 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,17	-0,03	0,89	0,67	-
Standardafvigelse (5 år)	4,95	4,68	3,20	3,86	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	54.328	-86.605
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.987	-5.640
Andel af nettoresultat i alt	49.341	-92.245
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.513	2.744
Investeringsforvaltning	2.474	2.896
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.987	5.640
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-25.476	-43.041
Til rådighed for udlodning	-25.476	-43.041
Overført til formuen	74.817	-49.204
I alt disponeret	49.341	-92.245
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-43.041	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.444	0
Andel af fællesindtægter	13.121	-43.041
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-25.476	-43.041
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-25.476	-43.041

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	5440
Skyldige omkostninger	290	308
Anden gæld (klassespecifik) i alt	299	5.748
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	760.103	756.823
Emissioner i året	20.592	102.017
Indløsninger i året	-98.137	-98.737
Cirkulerende beviser i alt	682.558	760.103
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	714.323	827.874
Emissioner i året	19.817	103.212
Indløsninger i året	-95.132	-95.221
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	104	164
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-28.759
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-702
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	74.817	-49.204
Overført til udlodning til næste år	-25.476	-43.041
Investorenes formue ultimo	688.453	714.323

Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	54.312	-94.673	24.573	23.100	20.967
Cirkulerende andele nominelt	801.585	815.003	786.502	682.448	552.285
Antal cirkulerende andele i stk.	8.015.850	8.150.030	7.865.020	6.824.475	5.522.849
Investorenes formue	806.087	764.405	858.048	733.592	592.087
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,56	93,79	109,10	107,49	107,21
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	3,60	1,80	3,30
Afkast (pct.) ¹⁾	7,22%	-11,05 %	3,20 %	3,42 %	4,64 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,81%	0,85 %	0,83 %	0,86 %	0,95 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	-0,06	0,83	0,62	-
Standardafvigelse (5 år)	4,94	4,68	3,21	3,86	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	60.611	-88.035
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.299	-6.638
Andel af nettoresultat i alt	54.312	-94.673
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.799	2.885
Investeringsforvaltning	2.727	2.961
Distribution, markedsføring og formidling	773	792
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.299	6.638
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-29.885	-45.903
Til rådighed for udlodning	-29.885	-45.903
Overført til formuen	84.197	-48.770
I alt disponeret	54.312	-94.673
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-45.903	162
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	651	0
Andel af fællesindtægter	15.367	-46.065
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-29.885	-45.903
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-29.885	-45.903

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.626
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	2.626
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	533	517
Anden gæld (klassespecifik) i alt	533	517
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	815.003	786.502
Emissioner i året	47.792	88.605
Indløsninger i året	-61.210	-60.104
Cirkulerende beviser i alt	801.585	815.003
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	764.405	858.048
Emissioner i året	45.995	87.028
Indløsninger i året	-58.740	-57.927
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	115	168
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-28.314
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	75
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	84.197	-48.770
Overført til udlodning til næste år	-29.885	-45.903
Investorenes formue ultimo	806.087	764.405

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	2	2
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	7,35 %	7,14 %	-10,98 %	-9,63 %
Private Banking Konservativ II	7,24 %	7,14 %	-11,08 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Konservativ KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	109.850	-240.250	66.386	59.079	76.218
Investorerens formue	1.584.727	1.558.062	2.354.085	1.905.565	1.815.813

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	6.797	10.372
2. Udbytter	10.304	6.803
Renter og udbytter i alt	17.101	17.175
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	11.464	-102.492
3. Aktier	15.872	-25.994
3. Investeringsbeviser	76.376	-116.175
3. Afledte finansielle instrumenter	870	0
Valutakonti	3	2.005
4. Handelsomkostninger drift	-74	-240
Kursgevinster og -tab i alt	104.511	-242.896
Indtægter i alt	121.612	-225.721
5. Administrationsomkostninger	-11.596	-14.277
Resultat før skat	110.016	-239.998
6. Skat	-166	-252
Årets nettoresultat	109.850	-240.250

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.186	6.537
Likvide midler i alt	8.186	6.537
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	236.818	274.145
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.677	59.894
Unoterede obligationer fra danske udstedere	7.834	17.505
Obligationer i alt	287.329	351.544
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	7.128	3.365
Noterede aktier i udenlandske selskaber	85.102	46.118
Aktier i alt	92.230	49.483
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.085.996	1.046.706
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	107.975	102.419
Investeringsbeviser i alt	1.193.971	1.149.125
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.520	2.611
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.076	0
Andre aktiver i alt	9.596	2.611
AKTIVER I ALT	1.591.312	1.559.300
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.584.727	1.558.062
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	803	815
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.782	423
Anden gæld i alt	6.585	1.238
PASSIVER I ALT	1.591.312	1.559.300
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ KL I	1.042.933	1.015.238
Private Banking Konservativ KL II	541.794	542.824
I alt	1.584.727	1.558.062

Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	30	166
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.964	9.174
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	206	713
Unoterede obligationer fra danske udstedere	601	419
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	-100
Renter i alt	6.797	10.372
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	65	54
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.245	1.565
Investeringsbeviser i danske UCITS	8.285	3.970
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	709	1.214
Udbytter i alt	10.304	6.803
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.786	-100.109
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	349	-1.816
Unoterede obligationer fra danske udstedere	329	-567
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0
Obligationer i alt	11.464	-102.492
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	755	-728
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.117	-25.266
Aktier i alt	15.872	-25.994
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	67.380	-90.127
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.996	-26.048
Investeringsbeviser i alt	76.376	-116.175
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	870	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	870	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	107	270
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-33	-30
Handelsomkostninger drift	74	240

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.543	6.702
Investeringsforvaltning	5.519	6.975
Distribution, markedsføring og formidling	534	600
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.596	14.277
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	166	252
Skat i alt	166	252
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.558.062	2.354.085
Emissioner i året	111.158	80.379
Indløsningsindtægter i året	-194.681	-637.121
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	338	969
Overført fra resultatopgørelsen	109.850	-240.250
Investorenes formue ultimo	1.584.727	1.558.062
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,99%	29,71%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	70,31%	69,78%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,70%	0,51%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	72.609	-166.594	44.653	38.273	47.720
Cirkulerende andele nominelt	924.000	965.543	1.415.206	1.041.719	1.013.900
Antal cirkulerende andele i stk.	9.240.000	9.655.430	14.152.060	10.417.185	10.139.006
Investorenes formue	1.042.933	1.015.238	1.671.550	1.190.673	1.118.138
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	112,87	105,15	118,11	114,30	110,28
Afkast (pct.) ¹⁾	7,35%	-10,98 %	3,33 %	3,64 %	4,83 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,71%	0,73 %	0,72 %	0,76 %	0,75 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	-0,03	0,89	0,93	-
Standardafvigelse (5 år)	4,94	4,68	3,22	3,12	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	79.865	-157.387
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-7.256	-9.207
Andel af nettoresultat i alt	72.609	-166.594
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.629	4.495
Investeringsforvaltning	3.627	4.712
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.256	9.207
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	72.609	-166.594
I alt disponeret	72.609	-166.594

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	437	436
Anden gæld (klassespecifik) i alt	437	436
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	965.543	1.415.206
Emissioner i året	75.186	48.569
Indløsninger i året	-116.729	-498.232
Cirkulerende beviser i alt	924.000	965.543
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.015.238	1.671.550
Emissioner i året	80.383	54.837
Indløsninger i året	-125.520	-545.194
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	223	639
Overført fra resultatopgørelsen	72.609	-166.594
Investorenes formue ultimo	1.042.933	1.015.238

Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	37.241	-73.656	21.733	20.806	28.498
Cirkulerende andele nominelt	487.046	523.283	585.080	632.626	639.230
Antal cirkulerende andele i stk.	4.870.460	5.232.830	5.850.800	6.326.260	6.392.311
Investorerens formue	541.794	542.824	682.535	714.892	697.675
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	111,24	103,73	116,66	113,00	109,14
Afkast (pct. *)	7,24%	-11,08 %	3,23 %	3,54 %	4,62 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,14%	-9,63 %	3,10 %	2,04 %	3,76 %
Omkostningsprocent	0,81%	0,87 %	0,82 %	0,87 %	0,94 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	-0,06	0,84	0,86	-
Standardafvigelse (5 år)	4,94	4,67	3,22	3,13	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.581	-68.586
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.340	-5.070
Andel af nettoresultat i alt	37.241	-73.656
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.914	2.207
Investeringsforvaltning	1.892	2.263
Distribution, markedsføring og formidling	534	600
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.340	5.070
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	37.241	-73.656
I alt disponeret	37.241	-73.656

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	361	374
Anden gæld (klassespecifik) i alt	361	374
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	523.283	585.080
Emissioner i året	28.979	23.121
Indløsninger i året	-65.216	-84.918
Cirkulerende beviser i alt	487.046	523.283
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	542.824	682.535
Emissioner i året	30.775	25.542
Indløsninger i året	-69.161	-91.927
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	115	330
Overført fra resultatopgørelsen	37.241	-73.656
Investorerens formue ultimo	541.794	542.824

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	3	3	3
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	9,74 %	10,20 %	-12,36 %	-11,65 %
Private Banking Balanceret Udb. II	9,47 %	10,20 %	-12,60 %	-11,65 %
Private Banking Balanceret Udb. III	9,20 %	10,20 %	-12,82 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	342.929	-520.103	302.664	193.408	234.932
Investorenes formue	3.909.832	3.603.749	4.186.505	3.198.113	2.630.933

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	13.610	15.961
2.	Udbytter	28.357	33.303
	Renter og udbytter i alt	41.967	49.264
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	21.168	-145.868
3.	Aktier	98.220	-91.246
3.	Investeringsbeviser	219.679	-291.071
	Valutakonti	4.533	0
4.	Handelsomkostninger drift	-121	3.203
	Kursgevinster og -tab i alt	-353	-752
	Andre indtægter	343.126	-525.734
	Indtægter i alt	385.093	-476.470
5.	Administrationsomkostninger	-41.056	-42.198
	Resultat før skat	344.037	-518.668
6.	Skat	-1.108	-1.435
	Årets nettoresultat	342.929	-520.103

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.665	14.227
	Likvide midler i alt	19.665	14.227
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	417.919	468.333
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	124.456	150.759
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	16.070	38.384
	Obligationer i alt	558.445	657.476
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	42.919	24.323
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	513.799	335.754
	Aktier i alt	556.718	360.077
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	2.242.170	2.106.614
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	536.648	466.744
	Investeringsbeviser i alt	2.778.818	2.573.358
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.052	4.856
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	322	19.660
	Andre aktiver i alt	5.374	24.516
	AKTIVER I ALT	3.919.020	3.629.654
	PASSIVER		
7.	Investorenes formue ¹⁾	3.909.832	3.603.749
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.266	4.032
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.922	21.873
	Anden gæld i alt	9.188	25.905
	PASSIVER I ALT	3.919.020	3.629.654
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Balanceret Udb. I	1.537.394	1.427.808
	Private Banking Balanceret Udb. II	1.287.406	1.135.216
	Private Banking Balanceret Udb. III	1.085.032	1.040.725
	I alt	3.909.832	3.603.749

Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	79	503
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.836	13.364
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	448	1.424
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.261	893
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	-1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-13	-222
Renter i alt	13.610	15.961
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	396	267
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.709	7.742
Investeringsbeviser i danske UCITS	15.782	20.324
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.470	4.970
Udbytter i alt	28.357	33.303
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.632	-140.007
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	849	-4.700
Unoterede obligationer fra danske udstedere	687	-1.161
Obligationer i alt	21.168	-145.868
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	4.305	-209
Noterede aktier i udenlandske selskaber	93.915	-91.037
Aktier i alt	98.220	-91.246
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	154.701	-211.659
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	64.978	-79.412
Investeringsbeviser i alt	219.679	-291.071
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.533	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	4.533	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	505	802
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-152	-50
Handelsomkostninger drift	353	752
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	15.657	16.076
Investeringsforvaltning	17.113	17.592
Distribution, markedsføring og formidling	8.286	8.530
Klassespecifikke omkostninger i alt	41.056	42.198

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.108	1.435
Skat i alt	1.108	1.435
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.603.749	4.186.505
Emissioner i året	353.850	604.396
Indløsninger i året	-391.234	-391.525
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	538	705
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-276.600
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	371
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	403.493	-303.125
Overført til udlodning til næste år	-60.564	-216.978
Investorenes formue ultimo	3.909.832	3.603.749
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	13.610	16.184
Udbytter	27.304	32.153
Kursgevinst til udlodning	116.010	-264.997
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.800	-1.103
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	155.124	-217.763
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Balanceret Udb. I	60.964	-86.254
Private Banking Balanceret Udb. II	51.081	-68.602
Private Banking Balanceret Udb. III	43.079	-62.907
Til udlodning i alt	155.124	-217.763
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,64%	38,38%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,96%	61,26%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,60%	99,64%
Andre aktiver/anden gæld	0,40%	0,36%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	139.427	-196.327	114.282	68.624	80.371
Cirkulerende andele nominelt	1.419.294	1.446.422	1.308.245	965.517	759.248
Antal cirkulerende andele i stk.	14.192.940	14.464.220	13.082.450	9.655.166	7.592.481
Investorenes formue	1.537.394	1.427.808	1.585.098	1.121.315	878.589
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,32	98,71	121,16	116,14	115,72
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	8,30	5,00	7,70
Afkast (pct.) ¹⁾	9,74%	-12,36 %	8,93 %	7,39 %	11,72 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	0,87%	0,89 %	0,88 %	0,92 %	0,93 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	0,30	1,02	0,76	-
Standardafvigelse (5 år)	7,61	7,57	5,76	7,04	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	152.494	-183.304
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.067	-13.023
Andel af nettoresultat i alt	139.427	-196.327
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.232	6.180
Investeringsforvaltning	6.835	6.843
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.067	13.023
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-24.051	-86.254
Til rådighed for udlodning	-24.051	-86.254
Overført til formuen	163.478	-110.073
I alt disponeret	139.427	-196.327
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-86.254	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.239	0
Andel af fællesindtægter	60.964	-86.254
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-24.051	-86.254
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning, brutto	-24.051	-86.254

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	10.869
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	10.869
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	846	783
Anden gæld (klassespecifik) i alt	846	783
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.446.422	1.308.245
Emissioner i året	157.704	297.139
Indløsninger i året	-184.832	-158.962
Cirkulerende beviser i alt	1.419.294	1.446.422
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.427.808	1.585.098
Emissioner i året	159.493	308.786
Indløsninger i året	-189.549	-161.409
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	215	272
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-108.584
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-28
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	163.478	-110.073
Overført til udlodning til næste år	-24.051	-86.254
Investorenes formue ultimo	1.537.394	1.427.808

Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	110.575	-166.392	98.391	64.834	76.356
Cirkulerende andele nominelt	1.191.939	1.150.522	1.118.838	909.298	786.606
Antal cirkulerende andele i stk.	11.919.390	11.505.220	11.188.380	9.092.977	7.866.061
Investorenes formue	1.287.406	1.135.216	1.353.818	1.055.421	909.638
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,01	98,67	121,00	116,07	115,64
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	7,90	4,80	7,40
Afkast (pct.) ¹⁾	9,47%	-12,60%	8,66%	7,12%	11,45%
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65%	8,34%	3,70%	11,18%
Omkostningsprocent	1,12%	1,15%	1,13%	1,17%	1,16%
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	0,26	0,97	0,73	-
Standardafvigelse (5 år)	7,62	7,58	5,77	7,05	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	124.118	-152.705
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.543	-13.687
Andel af nettoresultat i alt	110.575	-166.392
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.032	5.123
Investeringsforvaltning	5.495	5.576
Distribution, markedsføring og formidling	3.016	2.988
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.543	13.687
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-19.828	-68.096
Til rådighed for udlodning	-19.828	-68.096
Overført til formuen	130.403	-98.296
I alt disponeret	110.575	-166.392
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-68.096	503
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.813	3
Andel af fællesindtægter	51.081	-68.602
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-19.828	-68.096
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-19.828	-68.096

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.791
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	8.791
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.484	1.339
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.484	1.339
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.150.522	1.118.838
Emissioner i året	139.104	151.670
Indløsninger i året	-97.687	-119.986
Cirkulerende beviser i alt	1.191.939	1.150.522
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.135.216	1.353.818
Emissioner i året	141.308	158.621
Indløsninger i året	-99.866	-123.349
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	173	224
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-88.388
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	682
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	130.403	-98.296
Overført til udlodning til næste år	-19.828	-68.096
Investorenes formue ultimo	1.287.406	1.135.216

Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	92.927	-157.384	89.991	59.950	78.205
Cirkulerende andele nominelt	1.011.090	1.058.935	1.034.128	883.383	731.425
Antal cirkulerende andele i stk.	10.110.900	10.589.350	10.341.280	8.833.828	7.314.256
Investorenes formue	1.085.032	1.040.725	1.247.589	1.021.377	842.706
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,31	98,28	120,64	115,62	115,21
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	7,70	4,40	7,10
Afkast (pct.) ¹⁾	9,20%	-12,82 %	8,39 %	6,83 %	11,17 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	1,37%	1,39 %	1,38 %	1,42 %	1,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,46	0,23	0,93	0,69	-
Standardafvigelse (5 år)	7,62	7,58	5,77	7,05	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	107.373	-141.895
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-14.446	-15.489
Andel af nettoresultat i alt	92.927	-157.384
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.393	4.773
Investeringsforvaltning	4.783	5.174
Distribution, markedsføring og formidling	5.270	5.542
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.446	15.489
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-16.685	-62.628
Til rådighed for udlodning	-16.685	-62.628
Overført til formuen	109.612	-94.756
I alt disponeret	92.927	-157.384
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-62.628	281
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.864	-2
Andel af fællesindtægter	43.079	-62.907
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-16.685	-62.628
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-16.685	-62.628

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	322	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	322	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.924	1.899
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.928	1.899
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.058.935	1.034.128
Emissioner i året	52.306	130.383
Indløsninger i året	-100.151	-105.576
Cirkulerende beviser i alt	1.011.090	1.058.935
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.040.725	1.247.589
Emissioner i året	53.049	136.989
Indløsninger i året	-101.819	-106.767
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	150	209
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-79.628
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-283
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	109.612	-94.756
Overført til udlodning til næste år	-16.685	-62.628
Investorenes formue ultimo	1.085.032	1.040.725

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	3	3	3
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	9,77 %	10,20 %	-12,41 %	-11,65 %
Private Banking Balanceret II	9,50 %	10,20 %	-12,64 %	-11,65 %
Private Banking Balanceret III	9,23 %	10,20 %	-12,86 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	367.744	-602.018	369.556	226.958	322.846
Investorenes formue	4.163.607	3.952.356	4.845.665	3.866.951	3.317.766

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	15.440	17.776
2. Udbytter	27.779	30.631
Renter og udbytter i alt	43.219	48.407
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	23.758	-168.516
3. Aktier	105.667	-106.641
3. Investeringsbeviser	232.739	-329.734
Valutakonti	5.907	0
4. Handelsomkostninger drift	36	3.059
Kursgevinster og -tab i alt	-375	-865
Indtægter i alt	410.951	-554.290
5. Administrationsomkostninger	-42.118	-46.136
Resultat før skat	368.833	-600.426
6. Skat	-1.089	-1.592
Årets nettoresultat	367.744	-602.018

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	29.071	8.009
Likvide midler i alt	29.071	8.009
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	447.702	530.634
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.079	45.269
Unoterede obligationer fra danske udstedere	131.731	171.234
Obligationer i alt	597.512	747.137
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	45.564	27.050
Noterede aktier i udenlandske selskaber	544.687	378.358
Aktier i alt	590.251	405.408
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.363.927	2.274.118
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	587.435	517.801
Investeringsbeviser i alt	2.951.362	2.791.919
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.753	5.565
Mellemværende vedr. handelsafvikling	945	0
Andre aktiver i alt	6.698	5.565
AKTIVER I ALT	4.174.894	3.958.038
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	4.163.607	3.952.356
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.101	4.028
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.186	1.654
Anden gæld i alt	11.287	5.682
PASSIVER I ALT	4.174.894	3.958.038
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	2.059.452	1.936.621
Private Banking Balanceret II	1.275.475	1.198.630
Private Banking Balanceret III	828.680	817.105
I alt	4.163.607	3.952.356

Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	107	486
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.420	14.783
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.448	1.055
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	484	1.675
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-19	-223
Renter i alt	15.440	17.776
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	428	313
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.308	9.021
Investeringsbeviser i danske UCITS	14.029	15.628
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.014	5.669
Udbytter i alt	27.779	30.631
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.219	-161.490
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	729	-5.638
Unoterede obligationer fra danske udstedere	810	-1.388
Obligationer i alt	23.758	-168.516
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	4.696	-429
Noterede aktier i udenlandske selskaber	100.971	-106.212
Aktier i alt	105.667	-106.641
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	163.995	-236.287
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	68.744	-93.447
Investeringsbeviser i alt	232.739	-329.734
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.907	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.907	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	532	909
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-157	-44
Handelsomkostninger drift	375	865

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	16.617	18.204
Investeringsforvaltning	18.362	20.204
Distribution, markedsføring og formidling	7.139	7.728
Klassespecifikke omkostninger i alt	42.118	46.136
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.089	1.592
Skat i alt	1.089	1.592
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.952.356	4.845.665
Emissioner i året	321.430	231.791
Indløsninger i året	-478.455	-523.771
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	532	689
Overført fra resultatopgørelsen	367.744	-602.018
Investorenes formue ultimo	4.163.607	3.952.356
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,97%	39,36%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	58,44%	60,44%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,00%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	184.345	-293.430	185.288	99.726	134.674
Cirkulerende andele nominelt	1.522.185	1.571.196	1.713.157	1.380.680	1.193.350
Antal cirkulerende andele i stk.	15.221.850	15.711.960	17.131.570	13.806.799	11.933.494
Investorenes formue	2.059.452	1.936.621	2.410.596	1.783.681	1.436.170
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	135,30	123,26	140,71	129,19	120,35
Afkast (pct.) ¹⁾	9,77%	-12,41 %	8,92 %	7,35 %	11,77 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	0,87%	0,88 %	0,87 %	0,92 %	0,93 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	0,29	1,02	0,87	-
Standardafvigelse (5 år)	7,61	7,57	5,77	5,78	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	201.522	-274.643
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-17.177	-18.787
Andel af nettoresultat i alt	184.345	-293.430
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	8.146	8.861
Investeringsforvaltning	9.031	9.926
Klassespecifikke omkostninger i alt	17.177	18.787
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	184.345	-293.430
I alt disponeret	184.345	-293.430

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.127	1.079
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.135	1.079
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.571.196	1.713.157
Emissioner i året	139.601	87.549
Indløsnings i året	-188.612	-229.510
Cirkulerende beviser i alt	1.522.185	1.571.196
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.936.621	2.410.596
Emissioner i året	179.463	114.541
Indløsnings i året	-241.239	-295.418
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	262	332
Overført fra resultatopgørelsen	184.345	-293.430
Investorenes formue ultimo	2.059.452	1.936.621

Private Banking Balanceret II - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	111.714	-180.160	109.674	75.606	99.437
Cirkulerende andele nominelt	962.024	989.902	1.033.744	943.118	865.377
Antal cirkulerende andele i stk.	9.620.240	9.899.020	10.337.440	9.431.182	8.653.774
Investorenes formue	1.275.475	1.198.630	1.432.734	1.203.033	1.030.088
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	132,58	121,09	138,60	127,56	119,03
Afkast (pct.) ¹⁾	9,50%	-12,64 %	8,65 %	7,16 %	11,49 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	1,12%	1,15 %	1,13 %	1,17 %	1,18 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	0,26	0,98	0,83	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,56	5,75	5,76	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	125.442	-165.343
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.728	-14.817
Andel af nettoresultat i alt	111.714	-180.160
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.068	5.507
Investeringsforvaltning	5.598	6.070
Distribution, markedsføring og formidling	3.062	3.240
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.728	14.817
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	111.714	-180.160
I alt disponeret	111.714	-180.160

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.483	1.431
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.651	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	4.134	1.431
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	989.902	1.033.744
Emissioner i året	83.622	57.616
Indløsnings i året	-111.500	-101.458
Cirkulerende beviser i alt	962.024	989.902
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.198.630	1.432.734
Emissioner i året	104.957	74.329
Indløsnings i året	-139.988	-128.482
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	162	209
Overført fra resultatopgørelsen	111.714	-180.160
Investorenes formue ultimo	1.275.475	1.198.630

Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	71.685	-128.428	74.594	51.626	88.735
Cirkulerende andele nominelt	638.129	687.254	734.640	699.223	723.033
Antal cirkulerende andele i stk.	6.381.290	6.872.540	7.346.400	6.992.226	7.230.331
Investorenes formue	828.680	817.105	1.002.335	880.237	851.508
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	129,86	118,89	136,44	125,89	117,77
Afkast (pct.) ¹⁾	9,23%	-12,86 %	8,38 %	6,89 %	11,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,20%	-11,65 %	8,34 %	3,70 %	11,18 %
Omkostningsprocent	1,37%	1,40 %	1,38 %	1,43 %	1,44 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,47	0,23	0,93	0,79	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,56	5,75	5,76	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	82.900	-115.896
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-11.215	-12.532
Andel af nettoresultat i alt	71.685	-128.428
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.403	3.836
Investeringsforvaltning	3.734	4.208
Distribution, markedsføring og formidling	4.078	4.488
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.215	12.532
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	71.685	-128.428
I alt disponeret	71.685	-128.428

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.479	1.506
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.482	1.506
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	687.254	734.640
Emissioner i året	30.101	33.451
Indløsninger i året	-79.226	-80.837
Cirkulerende beviser i alt	638.129	687.254
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	817.105	1.002.335
Emissioner i året	37.010	42.921
Indløsninger i året	-97.228	-99.871
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	108	148
Overført fra resultatopgørelsen	71.685	-128.428
Investorenes formue ultimo	828.680	817.105

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	4	4	4
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	12,15 %	13,63 %	-13,20 %	-12,54 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	11,87 %	13,63 %	-13,44 %	-12,54 %
Private Banking Vækstorienteret Udb.III	11,60 %	13,63 %	-13,66 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	218.600	-289.026	256.210	111.634	130.527
Investorenes formue	1.990.750	1.903.804	2.224.863	1.317.322	955.445

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	5.974	5.450
2. Udbytter	21.362	24.468
Renter og udbytter i alt	27.336	29.918
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	8.231	-36.163
3. Aktier	86.977	-80.268
3. Investeringsbeviser	119.671	-178.778
3. Afledte finansielle instrumenter	1.237	0
Valutakonti	-105	2.087
4. Handelsomkostninger drift	-284	-545
Kursgevinster og -tab i alt	215.727	-293.667
Indtægter i alt	243.063	-263.749
5. Administrationsomkostninger	-23.472	-24.075
Resultat før skat	219.591	-287.824
6. Skat	-991	-1.202
Årets nettoresultat	218.600	-289.026

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.959	6.352
Likvide midler i alt	11.959	6.352
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	137.413	198.995
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	70.040	85.492
Unoterede obligationer fra danske udstedere	9.039	18.722
Obligationer i alt	216.492	303.209
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	37.026	22.274
Noterede aktier i udenlandske selskaber	445.909	310.180
Aktier i alt	482.935	332.454
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	866.350	916.068
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	413.630	346.356
Investeringsbeviser i alt	1.279.980	1.262.424
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.336	2.518
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.316	0
Andre aktiver i alt	6.652	2.518
AKTIVER I ALT	1.998.018	1.906.957
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	1.990.750	1.903.804
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.191	2.043
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.077	1.110
Anden gæld i alt	7.268	3.153
PASSIVER I ALT	1.998.018	1.906.957
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.048.115	1.080.078
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	579.847	504.025
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	362.788	319.701
I alt	1.990.750	1.903.804

Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	62	262
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.094	4.289
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	158	671
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	666	401
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-6	-173
Renter i alt	5.974	5.450
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	355	235
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.871	6.952
Investeringsbeviser i danske UCITS	10.591	13.617
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.545	3.664
Udbytter i alt	21.362	24.468
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.805	-33.246
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	109	-2.496
Unoterede obligationer fra danske udstedere	317	-421
Obligationer i alt	8.231	-36.163
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.969	499
Noterede aktier i udenlandske selskaber	83.008	-80.767
Aktier i alt	86.977	-80.268
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	67.109	-118.086
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	52.562	-60.692
Investeringsbeviser i alt	119.671	-178.778
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.237	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.237	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	396	645
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-112	-100
Handelsomkostninger drift	284	545
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	8.942	9.418
Investeringsforvaltning	11.516	11.679
Distribution, markedsføring og formidling	3.014	2.978
Klassespecifikke omkostninger i alt	23.472	24.075

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	991	1.202
Skat i alt	991	1.202
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.903.804	2.224.863
Emissioner i året	193.638	562.156
Indløsninger i året	-325.717	-371.066
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	425	675
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-221.746
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-2.052
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	229.481	-180.963
Overført til udlodning til næste år	-10.881	-108.063
Investorenes formue ultimo	1.990.750	1.903.804
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	5.974	5.624
Udbytter	20.413	23.442
Kursgevinst til udlodning	66.462	-131.835
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.945	-5.425
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	89.904	-108.194
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	47.315	-61.374
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	26.192	-28.645
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	16.397	-18.175
Til rådighed for udlodning brutto	89.904	-108.194
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	54,55%	48,83%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	44,89%	50,87%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,00%	0,00%
I alt	99,44%	99,70%
	0,56%	0,30%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	120.971	-164.015	147.238	65.497	60.749
Cirkulerende andele nominelt	886.979	1.025.042	963.222	602.784	390.205
Antal cirkulerende andele i stk.	8.869.790	10.250.420	9.632.220	6.027.842	3.902.046
Investorenes formue	1.048.115	1.080.078	1.306.577	741.858	480.539
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,17	105,37	135,65	123,07	123,15
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	13,70	6,90	11,90
Afkast (pct.) ¹⁾	12,15%	-13,20 %	16,55 %	10,36 %	18,49 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,06%	1,06 %	1,07 %	1,11 %	1,12 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,69	0,44	0,99	0,70	-
Standardafvigelse (5 år)	10,60	10,86	8,88	10,87	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	132.153	-151.960
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-11.182	-12.055
Andel af nettoresultat i alt	120.971	-164.015
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.877	5.362
Investeringsforvaltning	6.305	6.693
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.182	12.055
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-5.684	-61.309
Til rådighed for udlodning	-5.684	-61.309
Overført til formuen	126.655	-102.706
I alt disponeret	120.971	-164.015
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-61.309	65
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8.310	0
Andel af fællesindtægter	47.315	-61.374
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.684	-61.309
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-5.684	-61.309

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.816	42
Skyldige omkostninger	742	741
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.558	783
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.025.042	963.222
Emissioner i året	79.668	262.882
Indløsninger i året	-217.731	-201.062
Cirkulerende beviser i alt	886.979	1.025.042
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.080.078	1.306.577
Emissioner i året	87.989	298.216
Indløsninger i året	-241.154	-227.970
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	231	369
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-131.961
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-1.138
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	126.655	-102.706
Overført til udlodning til næste år	-5.684	-61.309
Investorenes formue ultimo	1.048.115	1.080.078

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	60.938	-72.873	60.317	24.308	35.650
Cirkulerende andele nominelt	493.117	479.500	387.533	252.703	211.113
Antal cirkulerende andele i stk.	4.931.170	4.795.000	3.875.330	2.527.027	2.111.127
Investorerens formue	579.847	504.025	524.647	310.436	259.554
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	117,59	105,11	135,38	122,85	122,95
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	13,40	6,60	11,60
Afkast (pct.) ¹⁾	11,87%	-13,44 %	16,26 %	10,07 %	18,20 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,31%	1,34 %	1,32 %	1,38 %	1,39 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,41	0,97	0,67	-
Standardafvigelse (5 år)	10,61	10,87	8,89	10,88	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.992	-66.302
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-7.054	-6.571
Andel af nettoresultat i alt	60.938	-72.873
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.499	2.386
Investeringsforvaltning	3.212	2.939
Distribution, markedsføring og formidling	1.343	1.246
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.054	6.571
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-3.130	-28.639
Til rådighed for udlodning	-3.130	-28.639
Overført til formuen	64.068	-44.234
I alt disponeret	60.938	-72.873
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-28.639	6
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-683	0
Andel af fællesindtægter	26.192	-28.645
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.130	-28.639
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-3.130	-28.639

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	756	659
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	758	659
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	479.500	387.533
Emissioner i året	62.398	169.095
Indløsninger i året	-48.781	-77.128
Cirkulerende beviser i alt	493.117	479.500
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	504.025	524.647
Emissioner i året	68.567	191.692
Indløsninger i året	-53.802	-87.588
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	119	177
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-51.929
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-101
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	64.068	-44.234
Overført til udlodning til næste år	-3.130	-28.639
Investorerens formue ultimo	579.847	504.025

Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	36.691	-52.138	48.655	21.829	34.128
Cirkulerende andele nominelt	311.951	306.764	293.459	217.656	176.646
Antal cirkulerende andele i stk.	3.119.510	3.067.640	2.934.590	2.176.564	1.766.460
Investorenes formue	362.788	319.701	393.639	265.028	215.352
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	116,30	104,22	134,14	121,76	121,91
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	12,90	6,30	11,30
Afkast (pct.) ^{*)}	11,60%	-13,66 %	15,98 %	9,83 %	17,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,57%	1,56 %	1,57 %	1,63 %	1,67 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,39	0,94	0,65	-
Standardafvigelse (5 år)	10,61	10,87	8,89	10,87	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.927	-46.690
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-5.236	-5.448
Andel af nettoresultat i alt	36.691	-52.138
^{*)} Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.566	1.669
Investeringsforvaltning	1.999	2.047
Distribution, markedsføring og formidling	1.671	1.732
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.236	5.448
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.067	-18.115
Til rådighed for udlodning	-2.067	-18.115
Overført til formuen	38.758	-34.023
I alt disponeret	36.691	-52.138
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-18.115	61
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-349	-1
Andel af fællesindtægter	16.397	-18.175
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-2.067	-18.115
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.067	-18.115

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1496	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1496	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	688	636
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	691	636
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	306.764	293.459
Emissioner i året	33.594	63.622
Indløsninger i året	-28.407	-50.317
Cirkulerende beviser i alt	311.951	306.764
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	319.701	393.639
Emissioner i året	37.082	72.248
Indløsninger i året	-30.761	-55.508
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	75	129
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-37.856
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-813
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	38.758	-34.023
Overført til udlodning til næste år	-2.067	-18.115
Investorenes formue ultimo	362.788	319.701

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	3	3	3
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret I	12,10 %	13,63 %	-13,18 %	-12,54 %
Private Banking Vækstorienteret II	11,82 %	13,63 %	-13,41 %	-12,54 %
Private Banking Vækstorienteret III	11,54 %	13,63 %	-13,63 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Årets nettoresultat	393.449	-528.912	450.234	175.700	261.947
Investorenes formue	3.628.465	3.391.217	3.957.239	2.186.893	1.779.437

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	11.337	9.889
2. Udbytter	34.050	37.504
Renter og udbytter i alt	45.387	47.393
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	15.393	-62.445
3. Aktier	157.528	-146.270
3. Investeringsbeviser	217.610	-323.340
Valutakonti	2.108	0
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	30	2.932
Kursgevinster og -tab i alt	-553	-1.043
Andre indtægter	392.116	-530.166
Indtægter i alt	437.503	-482.773
5. Administrationsomkostninger	-42.323	-43.998
Resultat før skat	395.180	-526.771
6. Skat	-1.731	-2.141
Årets nettoresultat	393.449	-528.912

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.100	3.912
Likvide midler i alt	20.100	3.912
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	263.573	361.160
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128.952	155.882
Unoterede obligationer fra danske udstedere	16.070	34.471
Obligationer i alt	408.595	551.513
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	67.401	40.023
Noterede aktier i udenlandske selskaber	810.573	557.795
Aktier i alt	877.974	597.818
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.550.593	1.618.896
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	769.667	619.887
Investeringsbeviser i alt	2.320.260	2.238.783
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.416	4.521
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.525	753
Andre aktiver i alt	7.941	5.274
AKTIVER I ALT	3.634.870	3.397.300
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	3.628.465	3.391.217
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.949	3.717
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.456	2.366
Anden gæld i alt	6.405	6.083
PASSIVER I ALT	3.634.870	3.397.300
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret I	2.013.193	1.899.423
Private Banking Vækstorienteret II	942.864	844.392
Private Banking Vækstorienteret III	672.408	647.402
I alt	3.628.465	3.391.217

Vækstorienteret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	131	469
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.697	7.749
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.203	726
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	313	1.229
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-284
Renter i alt	11.337	9.889
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	641	433
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.434	12.820
Investeringsbeviser i danske UCITS	14.497	17.727
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.478	6.524
Udbytter i alt	34.050	37.504
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.484	-57.104
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	310	-4.553
Unoterede obligationer fra danske udstedere	599	-788
Obligationer i alt	15.393	-62.445
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	7.166	25
Noterede aktier i udenlandske selskaber	150.362	-146.295
Aktier i alt	157.528	-146.270
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	122.701	-210.408
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	94.909	-112.932
Investeringsbeviser i alt	217.610	-323.340
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.108	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.108	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	720	1.187
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-167	-144
Handelsomkostninger drift	553	1.043

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	16.022	17.017
Investeringsforvaltning	20.890	21.300
Distribution, markedsføring og formidling	5.411	5.681
Klassespecifikke omkostninger i alt	42.323	43.998
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.731	2.141
Skat i alt	1.731	2.141
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.391.217	3.957.239
Emissioner i året	275.072	651.684
Indløsnings i året	-431.738	-689.937
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	465	1.143
Overført fra resultatopgørelsen	393.449	-528.912
Investorerne formue ultimo	3.628.465	3.391.217
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,55%	49,37%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	43,85%	50,54%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,40%	99,91%
Andre aktiver/anden gæld	0,60%	0,09%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	223.989	-293.865	240.688	86.824	117.829
Cirkulerende andele nominelt	1.242.535	1.314.046	1.354.749	748.887	653.870
Antal cirkulerende andele i stk.	12.425.350	13.140.460	13.547.490	7.488.870	6.538.697
Investorenes formue	2.013.193	1.899.423	2.255.378	1.069.389	846.614
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	162,02	144,55	166,48	142,80	129,48
Afkast (pct.) ¹⁾	12,10%	-13,18 %	16,58 %	10,29 %	18,62 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,06%	1,05 %	1,07 %	1,12 %	1,13 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,69	0,44	1,00	0,75	-
Standardafvigelse (5 år)	10,59	10,85	8,88	8,98	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	244.780	-272.313
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-20.791	-21.552
Andel af nettoresultat i alt	223.989	-293.865
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	9.006	9.542
Investeringsforvaltning	11.785	12.010
Klassespecifikke omkostninger i alt	20.791	21.552
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	223.989	-293.865
I alt disponeret	223.989	-293.865

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	753
Skyldige omkostninger	1.417	1.320
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.426	2.073
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.314.046	1.354.749
Emissioner i året	82.848	252.961
Indløsninger i året	-154.359	-293.664
Cirkulerende beviser i alt	1.242.535	1.314.046
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.899.423	2.255.378
Emissioner i året	124.913	388.340
Indløsninger i året	-235.394	-451.045
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	262	615
Overført fra resultatopgørelsen	223.989	-293.865
Investorenes formue ultimo	2.013.193	1.899.423

Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	98.709	-130.141	111.203	44.586	68.497
Cirkulerende andele nominelt	594.049	594.849	565.982	392.792	353.633
Antal cirkulerende andele i stk.	5.940.490	5.948.490	5.659.820	3.927.921	3.536.329
Investorenes formue	942.864	844.392	927.743	553.625	452.886
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	158,72	141,95	163,92	140,95	128,07
Afkast (pct.) ¹⁾	11,82%	-13,41 %	16,30 %	10,06 %	18,33 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,31%	1,32 %	1,32 %	1,37 %	1,39 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,41	0,97	0,72	-
Standardafvigelse (5 år)	10,59	10,85	8,87	8,98	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	110.142	-118.580
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-11.433	-11.561
Andel af nettoresultat i alt	98.709	-130.141
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.021	4.169
Investeringsforvaltning	5.231	5.190
Distribution, markedsføring og formidling	2.181	2.202
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.433	11.561
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	98.709	-130.141
I alt disponeret	98.709	-130.141
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	753
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	753
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.227	1.112
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.231	1.112

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	594.849	565.982
Emissioner i året	71.599	126.750
Indløsninger i året	-72.399	-97.883
Cirkulerende beviser i alt	594.049	594.849
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	844.392	927.743
Emissioner i året	106.990	193.375
Indløsninger i året	-107.344	-146.877
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	117	292
Overført fra resultatopgørelsen	98.709	-130.141
Investorenes formue ultimo	942.864	844.392

Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	70.751	-104.906	98.343	44.290	75.621
Cirkulerende andele nominelt	432.495	464.448	479.683	405.358	378.736
Antal cirkulerende andele i stk.	4.324.950	4.644.480	4.796.830	4.053.581	3.787.360
Investorenes formue	672.408	647.402	774.118	563.879	479.937
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	155,47	139,39	161,38	139,11	126,72
Afkast (pct.) ¹⁾	11,54%	-13,63 %	16,01 %	9,77 %	18,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,63%	-12,54 %	15,47 %	5,17 %	18,29 %
Omkostningsprocent	1,56%	1,56 %	1,57 %	1,63 %	1,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,39	0,94	0,69	-
Standardafvigelse (5 år)	10,59	10,86	8,88	8,98	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	80.849	-94.022
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-10.098	-10.884
Andel af nettoresultat i alt	70.751	-104.906
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.994	3.305
Investeringsforvaltning	3.874	4.100
Distribution, markedsføring og formidling	3.230	3.479
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.098	10.884
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	70.751	-104.906
I alt disponeret	70.751	-104.906
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.293	1.274
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Andel af anden gæld i alt	1.294	1.274

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	464.448	479.683
Emissioner i året	29.272	46.703
Indløsninger i året	-61.225	-61.938
Cirkulerende beviser i alt	432.495	464.448
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	647.402	774.118
Emissioner i året	43.169	69.969
Indløsninger i året	-89.000	-92.015
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	236
Overført fra resultatopgørelsen	70.751	-104.906
Investorenes formue ultimo	672.408	647.402

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	4	4
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022 ^{*)}	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Aggressiv Udb. I	13,86 %	16,09 %	-8,74 %	-8,90 %
Private Banking Aggressiv Udb.II	13,57 %	16,09 %	-8,93 %	-8,90 %

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

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv Udb. KL Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	47.457	-29.326
Investorenes formue	403.081	332.977

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	7	49
2. Udbytter	5.012	1.210
Renter og udbytter i alt	5.019	1.259
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	12	-289
3. Aktier	21.833	-8.219
3. Investeringsbeviser	25.231	-19.124
Valutakonti	-54	1
4. Handelsomkostninger drift	-89	-104
Kursgevinster og -tab i alt	46.933	-27.735
Indtægter i alt	51.952	-26.476
5. Administrationsomkostninger	-4.317	-2.703
Resultat før skat	47.635	-29.179
6. Skat	-178	-147
Årets nettoresultat	47.457	-29.326

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.366	6.967
Likvide midler i alt	1.366	6.967
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.070	12.684
Obligationer i alt	13.070	12.684
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	10.070	5.133
Noterede aktier i udenlandske selskaber	120.061	68.593
Aktier i alt	130.131	73.726
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	150.760	153.138
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	108.073	87.108
Investeringsbeviser i alt	258.833	240.246
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	145	50
Mellemværende vedr. handelsafvikling	32	938
Andre aktiver i alt	177	988
AKTIVER I ALT	403.577	334.611
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	403.081	332.977
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	386	293
Mellemværende vedr. handelsafvikling	110	1.341
Anden gæld i alt	496	1.634
PASSIVER I ALT	403.577	334.611
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Aggressiv Udb. I	264.642	239.899
Private Banking Aggressiv Udb. II	138.439	93.078
I alt	403.081	332.977

Aggressiv Udb. KL Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	17	55
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	11
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-24
Renter i alt	7	49
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	88	17
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.699	978
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.039	0
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	186	215
Udbytter i alt	5.012	1.210
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	-75
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12	-214
Obligationer i alt	12	-289
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.062	327
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.771	-8.546
Aktier i alt	21.833	-8.219
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	10.949	-9.592
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	14.282	-9.532
Investeringsbeviser i alt	25.231	-19.124
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	132	181
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-43	-77
Handelsomkostninger drift	89	104
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.780	1.205
Investeringsforvaltning	2.254	1.349
Distribution, markedsføring og formidling	283	149
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.317	2.703

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	178	147
Skat i alt	178	147
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	332.977	0
Emissioner i året	94.994	378.166
Indløsninger i året	-72.572	-16.214
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	225	351
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	52.737	-9.885
Overført til udlodning til næste år	-5.280	-19.441
Investorenes formue ultimo	403.081	332.977
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	7	73
Udbytter	4.834	1.061
Kursgevinst til udlodning	10.906	-18.640
Udløsningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	160	-1.935
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	15.907	-19.441
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Aggressiv Udb. I	10.442	-14.005
Private Banking Aggressiv Udb. II	5.465	-5.436
Til rådighed for udlodning brutto	15.907	-19.441
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	61,92%	49,74%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	37,82%	48,36%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,74%	98,10%
Andre aktiver/anden gæld	0,26%	1,90%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Aggressiv Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	32.788	-21.754
Cirkulerende andele nominelt	254.706	262.866
Antal cirkulerende andele i stk.	2.547.060	2.628.660
Investorerens formue	264.642	239.899
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	103,90	91,26
Udbytte pr. andel	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	13,86%	-8,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,10%	1,11 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.562	-19.881
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.774	-1.873
Andel af nettoresultat i alt	32.788	-21.754
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.220	880
Investeringsforvaltning	1.554	993
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.774	1.873
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-3.489	-14.005
Til rådighed for udlodning	-3.489	-14.005
Overført til formuen	36.277	-7.749
I alt disponeret	32.788	-21.754
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-14.005	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	74	0
Andel af fællesindtægter	10.442	-14.005
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-3.489	-14.005
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-3.489	-14.005

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	202	171
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	211	171
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	262.866	0
Emissioner i året	59.129	272.876
Indløsninger i året	-67.289	-10.010
Cirkulerende beviser i alt	254.706	262.866
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	239.899	0
Emissioner i året	57.267	270.672
Indløsninger i året	-65.467	-9.269
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	155	250
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	36.277	-7.749
Overført til udlodning til næste år	-3.489	-14.005
Investorerens formue ultimo	264.642	239.899

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

Private Banking Aggressiv Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	14.669	-7.572
Cirkulerende andele nominelt	133.849	102.193
Antal cirkulerende andele i stk.	1.338.490	1.021.930
Investorerens formue	138.439	93.078
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	103,43	91,08
Udbytte pr. andel	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	13,57%	-8,93 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,36%	1,40 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.211	-6.742
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.542	-830
Andel af nettoresultat i alt	14.669	-7.572
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	559	325
Investeringsforvaltning	700	356
Distribution, markedsføring og formidling	283	149
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.542	830
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-1.791	-5.436
Til rådighed for udlodning	-1.791	-5.436
Overført til formuen	16.460	-2.136
I alt disponeret	14.669	-7.572
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-5.436	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.820	0
Andel af fællesindtægter	5.465	-5.436
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-1.791	-5.436
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-1.791	-5.436

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	184	121
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	186	121
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	102.193	0
Emissioner i året	38.999	109.381
Indløsninger i året	-7.343	-7.188
Cirkulerende beviser i alt	133.849	102.193
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	93.078	0
Emissioner i året	37.727	107.494
Indløsninger i året	-7.105	-6.945
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	70	101
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	16.460	-2.136
Overført til udlodning til næste år	-1.791	-5.436
Investorerens formue ultimo	138.439	93.078

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

Aggressiv KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Aggressiv I	Private Banking Aggressiv II
ISIN	DK0061797545	DK0061797628
Introduktionsdato	11. april 2023	11. april 2023
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
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 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2023		31.12.2022 ^{*)}	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Aggressiv I	13,90 %	16,09 %	-8,76 %	-8,90 %
Private Banking Aggressiv II	13,62 %	16,09 %	-8,94 %	-8,90 %

*) Andelsklassen blev introduceret 11. april 2023 - første regnskabsår 11. april 2023 - 31. december 2023

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	72.004	-46.138
Investorerens formue	605.015	519.056

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	30	49
2. Udbytter	7.355	2.650
Renter og udbytter i alt	7.385	2.699
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-18	-429
3. Aktier	33.633	-13.861
3. Investeringsbeviser	38.180	-29.459
Valutakonti	-27	-113
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-112	-196
Kursgevinster og -tab i alt	71.656	-44.058
Indtægter i alt	79.041	-41.359
5. Administrationsomkostninger	-6.620	-4.440
Resultat før skat	72.421	-45.799
6. Skat	-417	-339
Årets nettoresultat	72.004	-46.138

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.577	7.838
Likvide midler i alt	4.577	7.838
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.580	21.304
Obligationer i alt	19.580	21.304
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	14.530	8.145
Noterede aktier i udenlandske selskaber	175.651	112.088
Aktier i alt	190.181	120.233
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	231.645	235.223
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	159.453	134.890
Investeringsbeviser i alt	391.098	370.113
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	225	76
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.155
Andre aktiver i alt	225	8.231
AKTIVER I ALT	605.661	527.719
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	605.015	519.056
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	561	475
Mellemværende vedr. handelsafvikling	85	8.188
Anden gæld i alt	646	8.663
PASSIVER I ALT	605.661	527.719
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Aggressiv I	414.953	359.183
Private Banking Aggressiv II	190.062	159.873
I alt	605.015	519.056

Aggressiv KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	31	82
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2	19
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-59
Renter i alt	30	49
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	135	29
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.614	1.629
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.329	0
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.277	992
Udbytter i alt	7.355	2.650
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	-75
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-18	-354
Obligationer i alt	-18	-429
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.497	537
Noterede aktier i udenlandske selskaber	32.136	-14.398
Aktier i alt	33.633	-13.861
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	17.364	-14.845
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	20.816	-14.614
Investeringsbeviser i alt	38.180	-29.459
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	172	328
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-60	-132
Handelsomkostninger drift	112	196

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.750	1.958
Investeringsforvaltning	3.443	2.211
Distribution, markedsføring og formidling	427	271
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.620	4.440
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	417	339
Skat i alt	417	339
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	519.056	0
Emissioner i året	123.265	620.802
Indløsningsindtægter i året	-109.588	-56.257
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	278	649
Overført fra resultatopgørelsen	72.004	-46.138
Investorenes formue ultimo	605.015	519.056
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,28%	50,85%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	38,03%	47,72%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,31%	98,57%
Andre aktiver/anden gæld	0,69%	1,43%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Aggressiv I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	50.367	-32.273
Cirkulerende andele nominelt	399.264	393.625
Antal cirkulerende andele i stk.	3.992.640	3.936.250
Investorenes formue	414.953	359.183
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	103,93	91,25
Afkast (pct.) ¹⁾	13,90%	-8,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,11%	1,11 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	54.653	-29.333
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.286	-2.940
Andel af nettoresultat i alt	50.367	-32.273
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.899	1.375
Investeringsforvaltning	2.387	1.565
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.286	2.940
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	50.367	-32.273
I alt disponeret	50.367	-32.273

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	307	260
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	8.188
Anden gæld (klassespecifik) i alt	308	8.448
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	393.625	0
Emissioner i året	84.628	442.640
Indløsninger i året	-78.989	-49.015
Cirkulerende beviser i alt	399.264	393.625
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	359.183	0
Emissioner i året	81.231	437.133
Indløsninger i året	-76.021	-46.131
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	193	454
Overført fra resultatopgørelsen	50.367	-32.273
Investorenes formue ultimo	414.953	359.183

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

Private Banking Aggressiv II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	21.637	-13.865
Cirkulerende andele nominelt	183.695	175.547
Antal cirkulerende andele i stk.	1.836.950	1.755.470
Investorerens formue	190.062	159.873
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	103,47	91,07
Afkast (pct.) ¹⁾	13,62%	-8,94 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,09%	-8,90 %
Omkostningsprocent	1,37%	1,39 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	23.970	-12.365
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.333	-1.500
Andel af nettoresultat i alt	21.637	-13.865
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	851	583
Investeringsforvaltning	1.055	646
Distribution, markedsføring og formidling	427	271
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.333	1.500
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	21.637	-13.865
I alt disponeret	21.637	-13.865

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2023	11.04.2022-31.12.2022 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	252	214
Andel af anden gæld i alt	4	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	175.547	0
Emissioner i året	43.074	186.207
Indløsninger i året	-34.926	-10.660
Cirkulerende beviser i alt	183.695	175.547
d2. Investorerens formue		
Emissioner i året		
Indløsninger i året	159.873	0
	42.034	183.669
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-33.567	-10.126
Overført fra resultatopgørelsen	85	195
Investorerens formue ultimo	21.637	-13.865
	190.062	159.873

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 11. april 2022. Første regnskabsperiode er fra 11. april 2022 – 31. december 2022

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2023 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.

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 balancen dagen.

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 investorerens formue.

Administrationsomkostninger

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

Det faste administrationshonorar består blandt andet af udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen. Revisionshonorar er angivet i en 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 afdeling/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 omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

- Standardafvigelse

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

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.

Afgifter til Finanstilsynet

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

Afgifter til Finanstilsynet	2023 (i 1.000 kr.)	2022 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	34,2	76,4
Samlede afgifter til Finanstilsynet	34,2	76,4

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

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

Revisionshonorar	2023 (1.000 kr.)	2022 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	147,42	106,31
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	147,42	106,31

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 administrationselskab.

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 den 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 kurtage til Sydbank.

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

Periodisk rapportering af SFDR oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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

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

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Konservativ KL Udb

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800I1HTBIDI4DT842

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

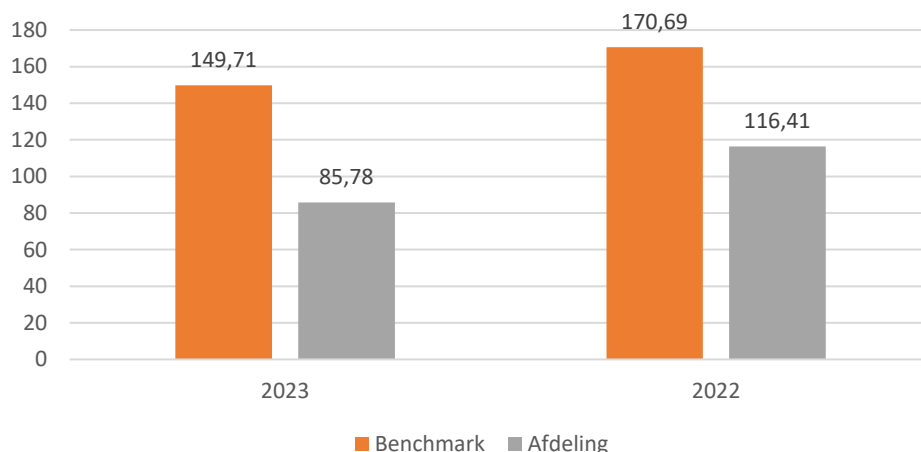
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

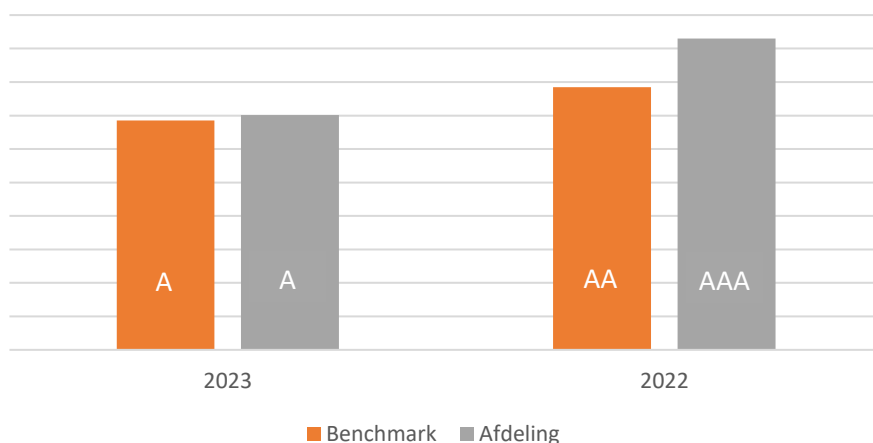
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Korte Obligationer W Dkk D	Undefined	19,56	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	14,99	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	14,55	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	4,26	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	3,11	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,60	Luxembourg
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Undefined	2,34	Denmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.07.2026	Undefined	2,30	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	2,26	United States
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Undefined	1,98	Denmark
Sydivest HøjrenteLande W DKK h	Undefined	1,37	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,37	Denmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Undefined	1,25	Ireland
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Undefined	1,23	Denmark
1.00% Nykredit RO St. 01.04.2025	Undefined	1,18	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

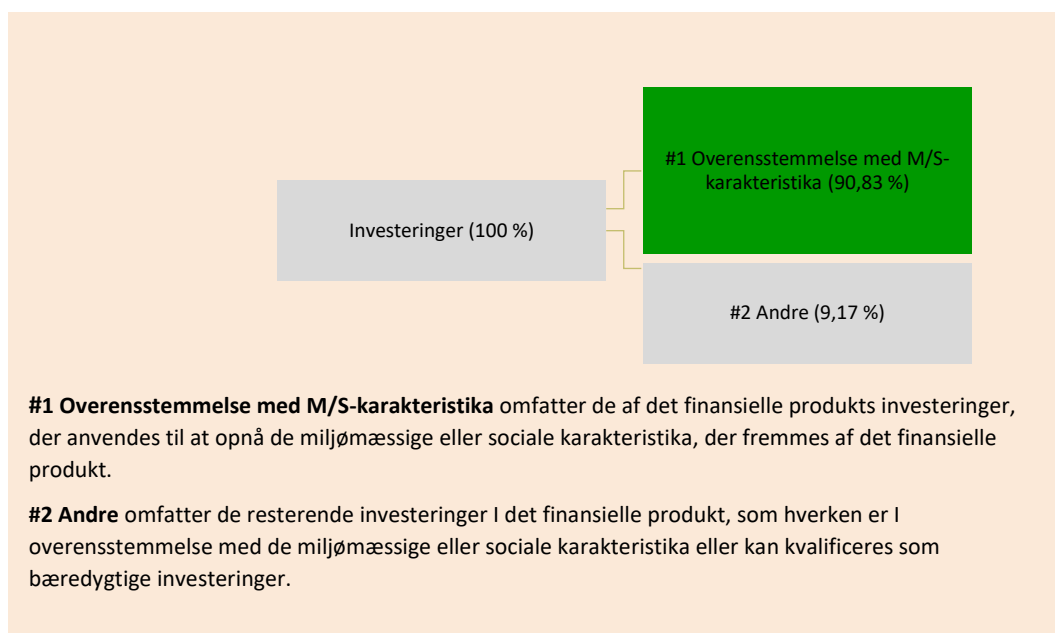
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,12
Energi	0,22
Finans	0,63
Flere sektorer	9,76
Forbrugsgoder	0,56
Forsyning	0,13
Industri	0,66
Informationsteknologi	1,01
Konsumentvarer	0,35
Materialer	0,25
Sundhedspleje og personlig service	0,71
Telekommunikationsservices	0,34

Ikke oplyst



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

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

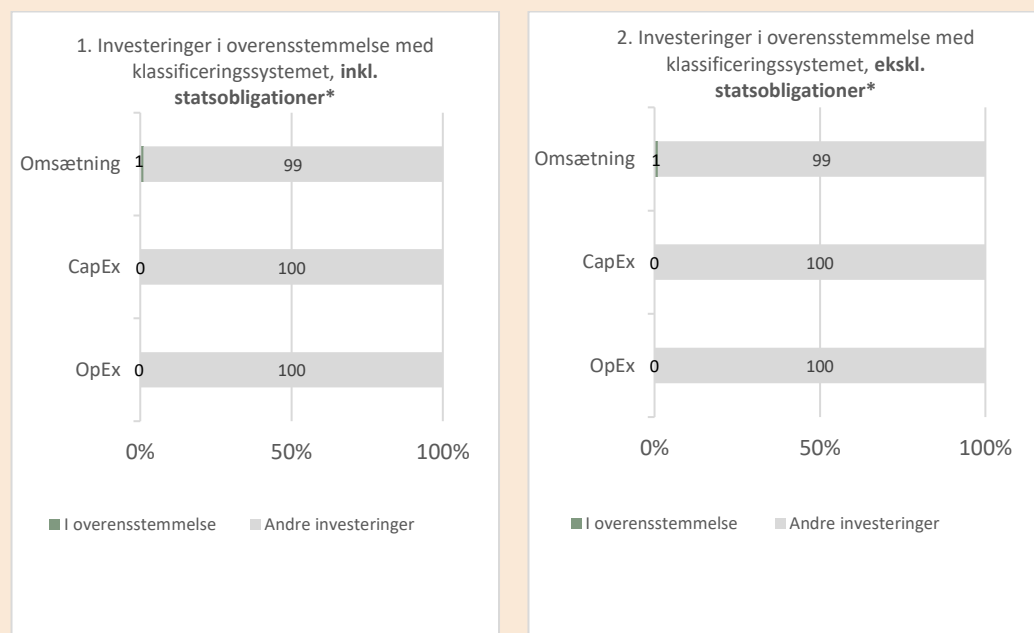
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Konservativ KL Udb				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.000 ton	2.215 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	525 ton	424 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	16.408 ton	14.635 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	18.939 ton	17.278 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	190,0 ton/mio EUR	196,7 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	890,9 ton/mio EUR	763,3 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,0 %	2,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,38 C: 0,43 D: 2,93 E: 1,31 F: 0,21 G: 0,09	A: 1,06 B: 1,64 C: 4,32 D: 18,45 E: 2,25 F: 0,05 G: 0,08	

² A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,92 L: 0,63	H: 1,74 L: 0,60
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	258,3 ton/mio EUR	253,2 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,0 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,8 %	15,6 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,2 %	0,2 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	18,0 %	19,5 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,3 %	16,0 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,9 %	37,4 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6,1 %	9,8 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produktnavn: Sydinvest Portefølje Konservativ KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800Z3HUBLNZVULN96

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

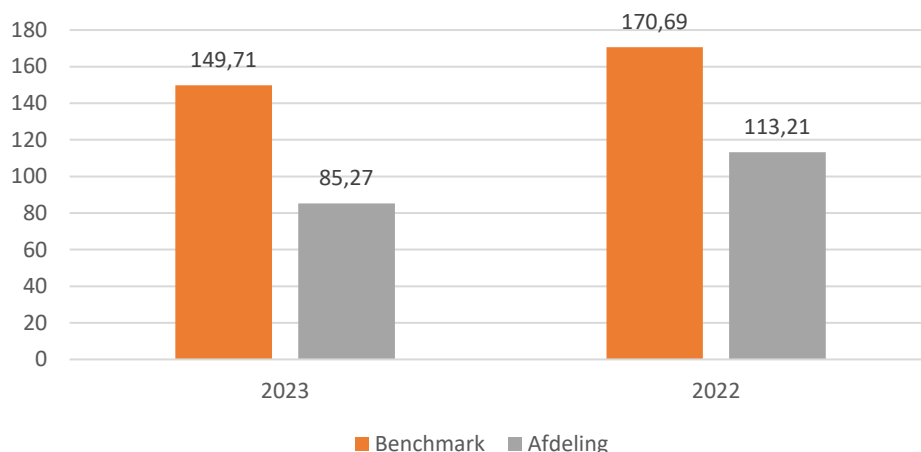
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

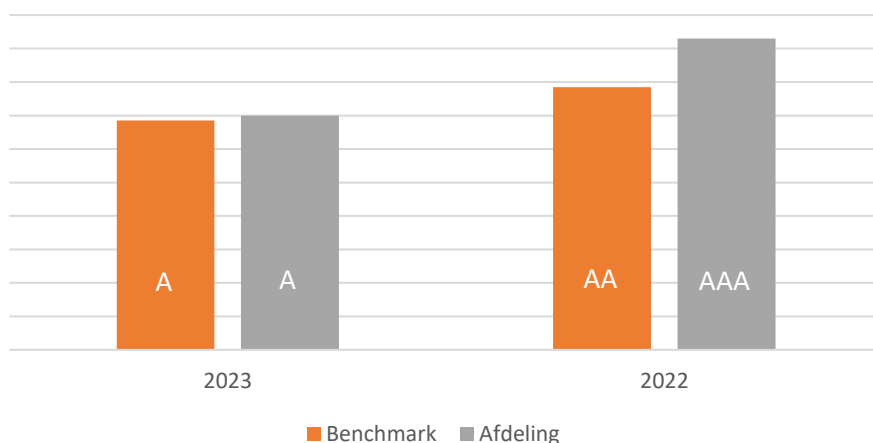
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Korte Obligationer W Dkk D	Undefined	19,52	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	15,12	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	14,84	Denmark
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	4,59	Denmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2026	Undefined	3,46	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	2,82	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,61	Luxembourg
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	2,32	United States
2.50% 25Nyk01Eda53 53	Undefined	1,97	Denmark
Sydivest Højrentelande W DKK h	Undefined	1,58	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,41	Denmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Undefined	1,30	Denmark
Nordea Global Private Credit (Willow 2)	Undefined	1,26	Ireland
Sydivest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	More sectors	1,11	Denmark
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	1,03	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

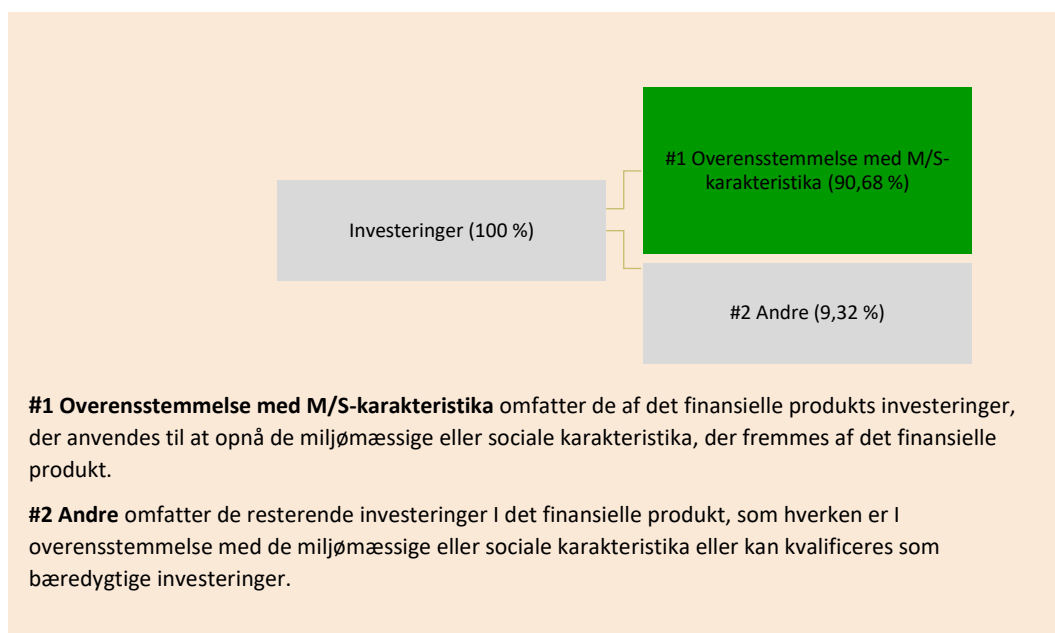
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,12
Energi	0,22
Finans	0,63
Flere sektorer	9,75
Forbrugsgoder	0,56
Forsyning	0,13
Industri	0,66
Informationsteknologi	1,01
Konsumentvarer	0,35
Materialer	0,25
Sundhedspleje og personlig service	0,71
Telekommunikationsservices	0,34

Ikke oplyst



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

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

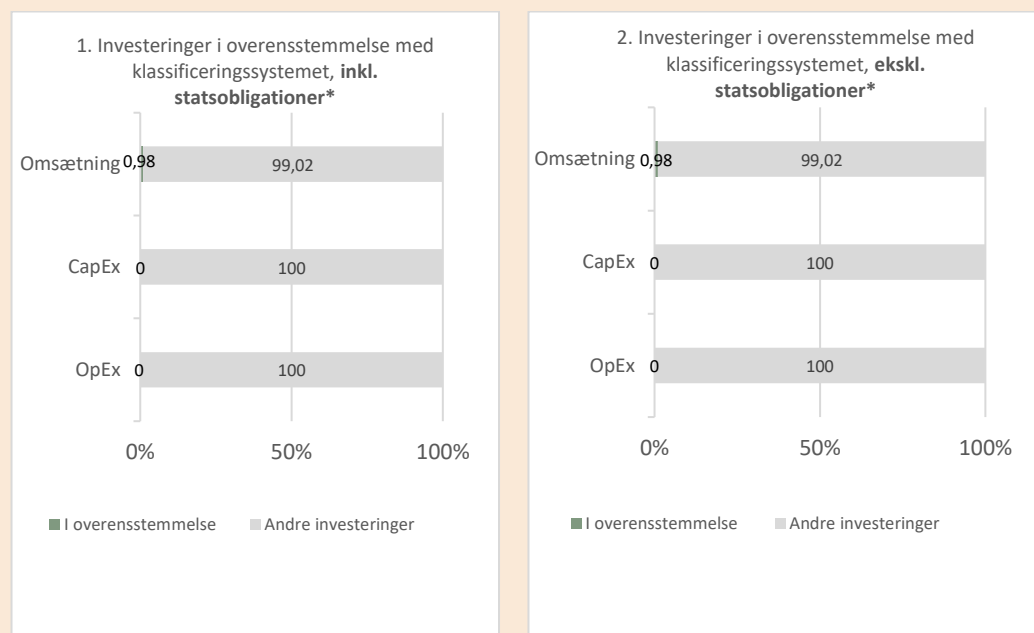
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

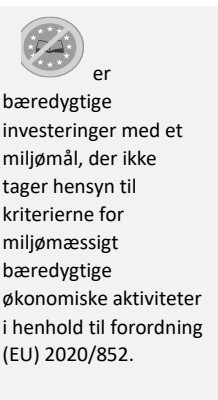
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Konservativ KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.115 ton	2.539 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	558 ton	489 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	17.627 ton	17.097 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	20.306 ton	20.129 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	183,2 ton/mio EUR	190,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	865,5 ton/mio EUR	761,9 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,0 %	2,3 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁴ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,33 C: 0,43 D: 2,94 E: 1,31 F: 0,21 G: 0,08	A: 1,06 B: 1,66 C: 4,08 D: 18,86 E: 2,09 F: 0,05 G: 0,08	

⁴ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,92 L: 0,62	H: 1,86 L: 0,61
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	260,9 ton/mio EUR	210,9 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,6 ton/mio EUR	1,2 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,8 %	15,5 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,2 %	0,2 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	18,0 %	19,4 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,3 %	15,8 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,1 %	37,8 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,8 %	9,8 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Balanceret KL Udb

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138007S5O8F1PTJQC91

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

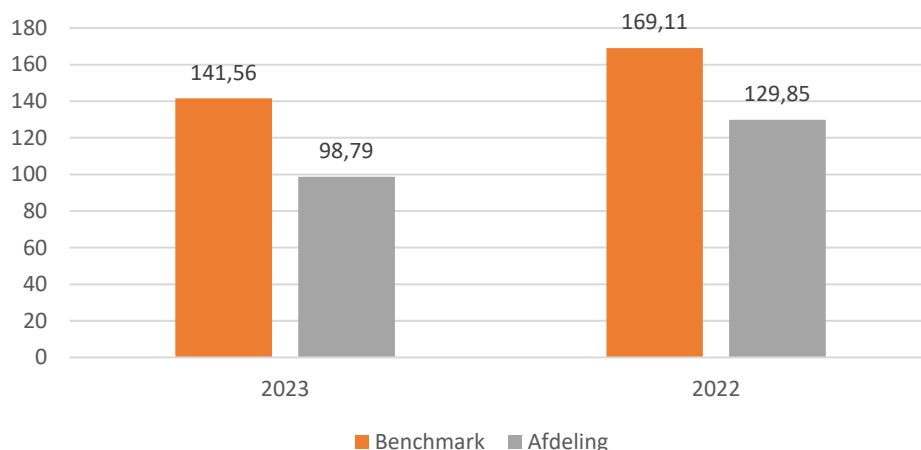
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

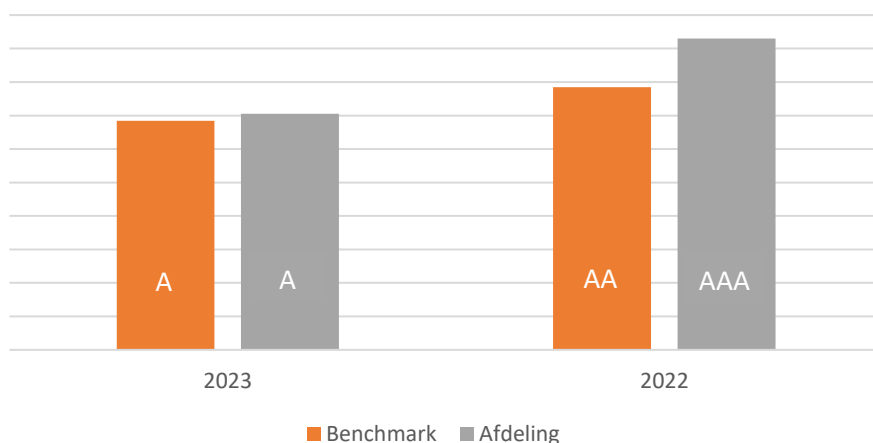
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	17,84	Denmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	13,79	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	5,52	United States
Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	3,46	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	2,81	Denmark
Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	2,60	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,59	Luxembourg
Sydinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D	More sectors	2,41	Denmark
Sydinvest Højrentelande W DKK h	Undefined	1,72	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,39	Denmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Undefined	1,39	Ireland
Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D	More sectors	1,32	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D	Undefined	1,32	Denmark
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	1,31	United States
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	1,31	United States



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

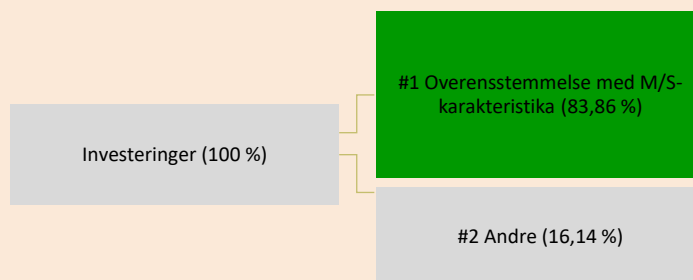
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,31
Energi	0,55
Finans	1,60
Flere sektorer	22,32
Forbrugsgoder	1,43
Forsyning	0,34
Industri	1,69
Informationsteknologi	2,57
Konsumentvarer	0,89
Materialer	0,66
Sundhedspleje og personlig service	1,81
Telekommunikationsservices	0,88

Ikke oplyst



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

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

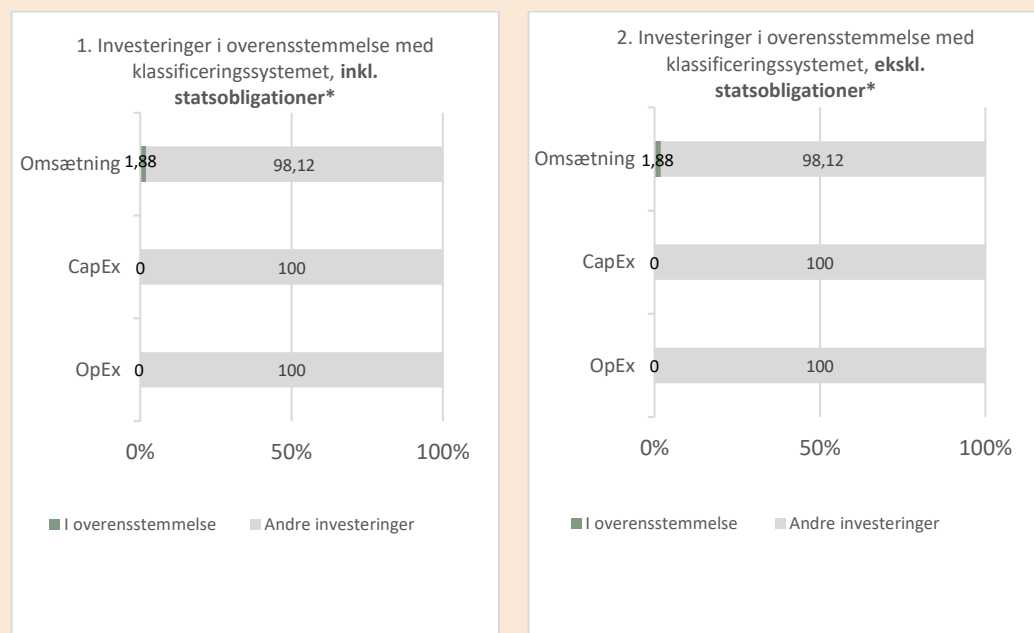
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

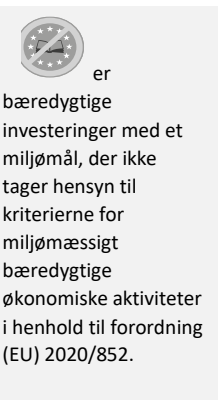
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Balanceret KL Udb				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	9.797 ton	12.073 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.493 ton	2.129 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	72.655 ton	74.763 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	84.950 ton	88.968 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	274,1 ton/mio EUR	320,3 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	859,7 ton/mio EUR	816,6 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,9 %	5,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁶ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,61 C: 0,44 D: 3,54 E: 1,01 F: 0,22 G: 0,09	A: 1,07 B: 1,53 C: 4,77 D: 12,54 E: 1,48 F: 0,04 G: 0,10	

⁶ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,83 L: 0,61	H: 1,37 L: 0,55
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	217,3 ton/mio EUR	204,9 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,0 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,7 %	16,2 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,4 %	0,3 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	28,3 %	30,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,7 %	14,3 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,8 %	35,7 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,8 %	8,6 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produktnavn: Sydinvest Portefølje Balanceret KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800LF499VM84YQR53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

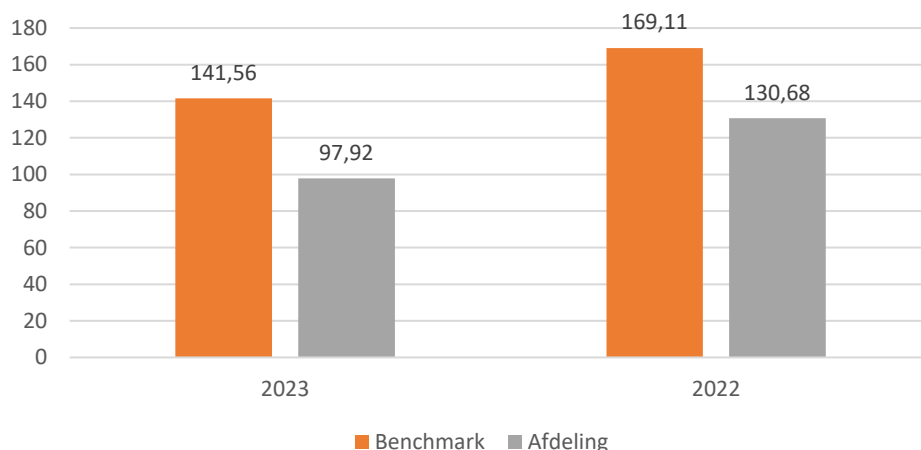
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

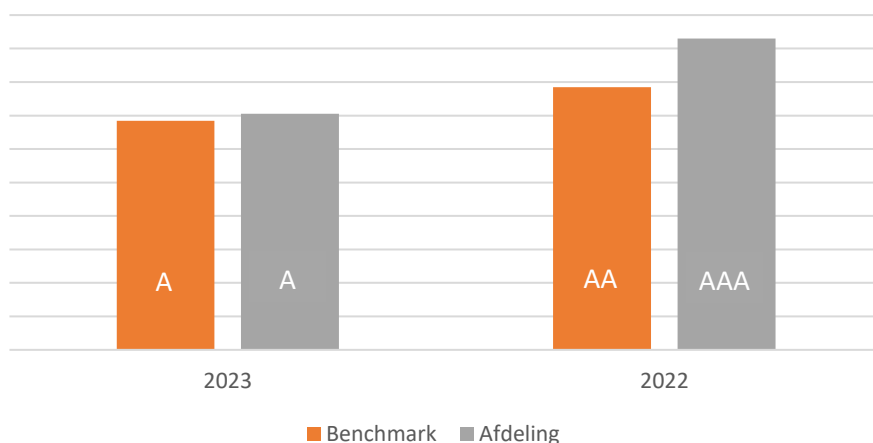
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk D	Undefined	16,47	Denmark
Sydivest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk	Undefined	14,98	Denmark
Xtrackers S&P 500 ESG ETF	More sectors	5,57	United States
Sydivest Virksomhedsobligationer HY W Acc h	Undefined	3,40	Denmark
Sydivest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H	Undefined	2,65	Denmark
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	Undefined	2,60	Luxembourg
Sydivest Fjernøsten W DKK Acc	More sectors	2,57	Denmark
Sydivest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk	More sectors	2,31	Denmark
Sydivest Højrentelande W DKK h	Undefined	1,82	Denmark
4.00% 4Nyk01Eda53 53	Undefined	1,50	Denmark
Værdipapirfonden Højrentelande Esg W	Undefined	1,43	Denmark
0.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2038	Undefined	1,42	Denmark
Nordea Global Private Equity (Willow 2)	Undefined	1,40	Ireland
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	1,36	United States
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity	More sectors	1,36	United States



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

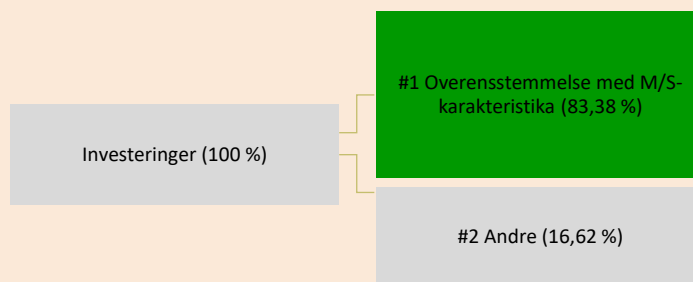
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,31
Energi	0,56
Finans	1,61
Flere sektorer	22,21
Forbrugsgoder	1,44
Forsyning	0,34
Industri	1,70
Informationsteknologi	2,58
Konsumentvarer	0,91
Materialer	0,66
Sundhedspleje og personlig service	1,83
Telekommunikationsservices	0,89

Ikke oplyst



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

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

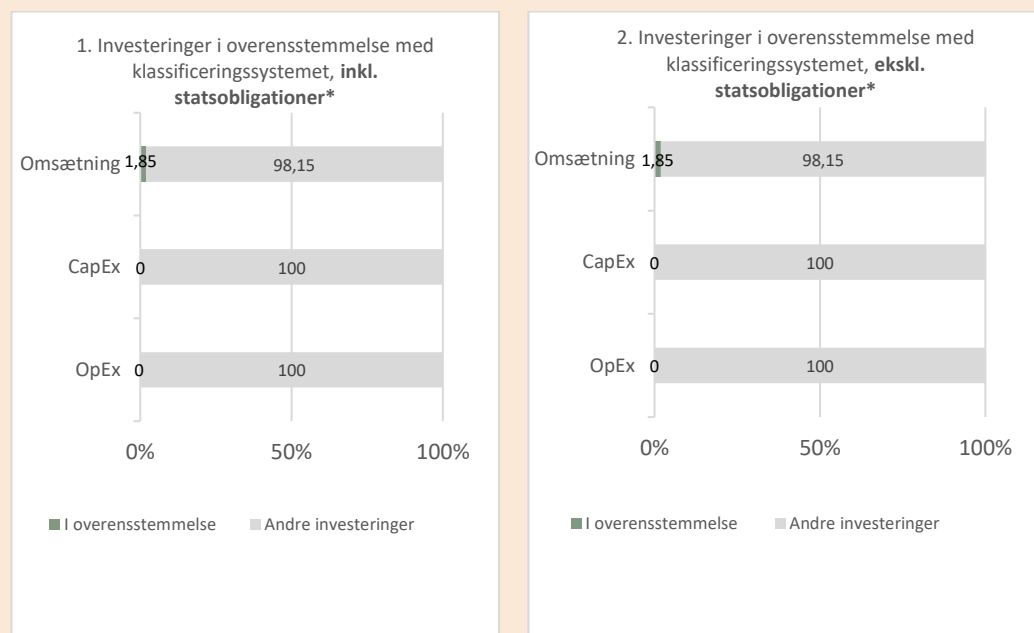
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Balanceret KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	10.488 ton	13.877 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.671 ton	2.440 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	78.154 ton	85.721 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	91.317 ton	102.041 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	276,3 ton/mio EUR	326,0 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	857,6 ton/mio EUR	817,8 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,9 %	5,3 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁸ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,59 C: 0,44 D: 3,52 E: 0,97 F: 0,21 G: 0,09	A: 1,07 B: 1,54 C: 4,64 D: 12,62 E: 1,46 F: 0,04 G: 0,10	

⁸ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,83 L: 0,62	H: 1,39 L: 0,55
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	220,6 ton/mio EUR	187,5 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,4 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,7 %	16,9 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,4 %	0,3 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	28,5 %	31,5 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,8 %	14,4 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,7 %	35,4 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,9 %	9,3 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	2 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL Udb

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800CDQIP65HWU6683

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

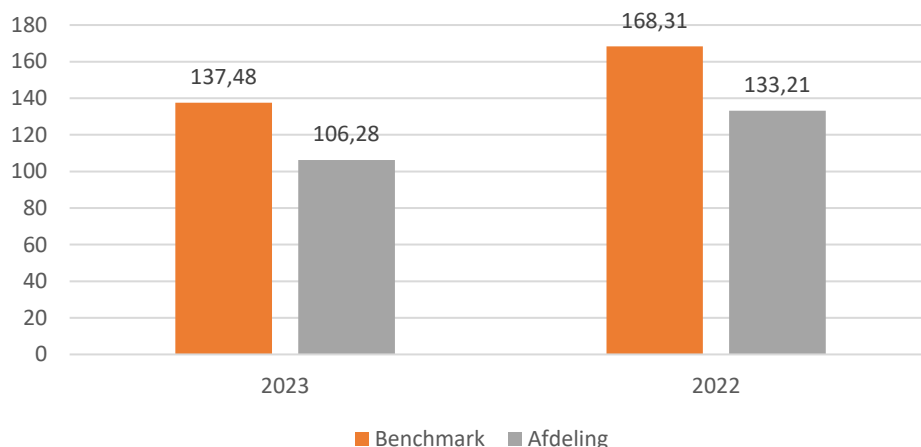
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

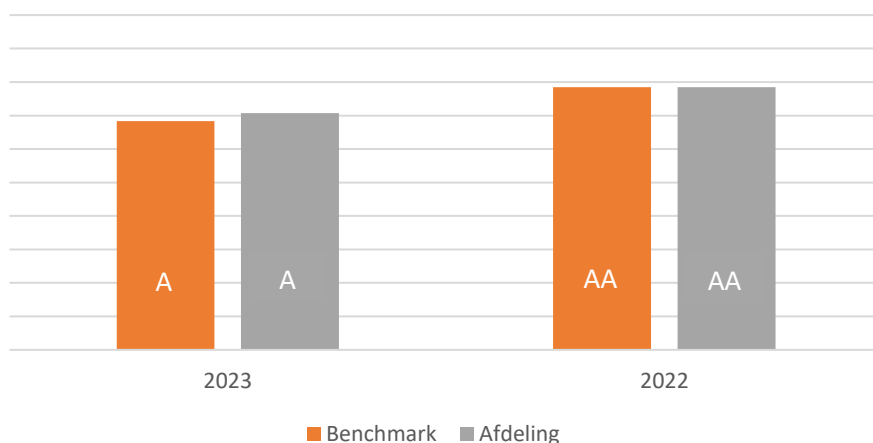
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>8,95</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>6,28</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,29</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,76</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,69</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,46</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,78</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,77</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,61</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,88</i>	<i>Ireland</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,88</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,88</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,70</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,70</i>	<i>United States</i>
<i>iShares Core MSCI Japan</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,40</i>	<i>Ireland</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

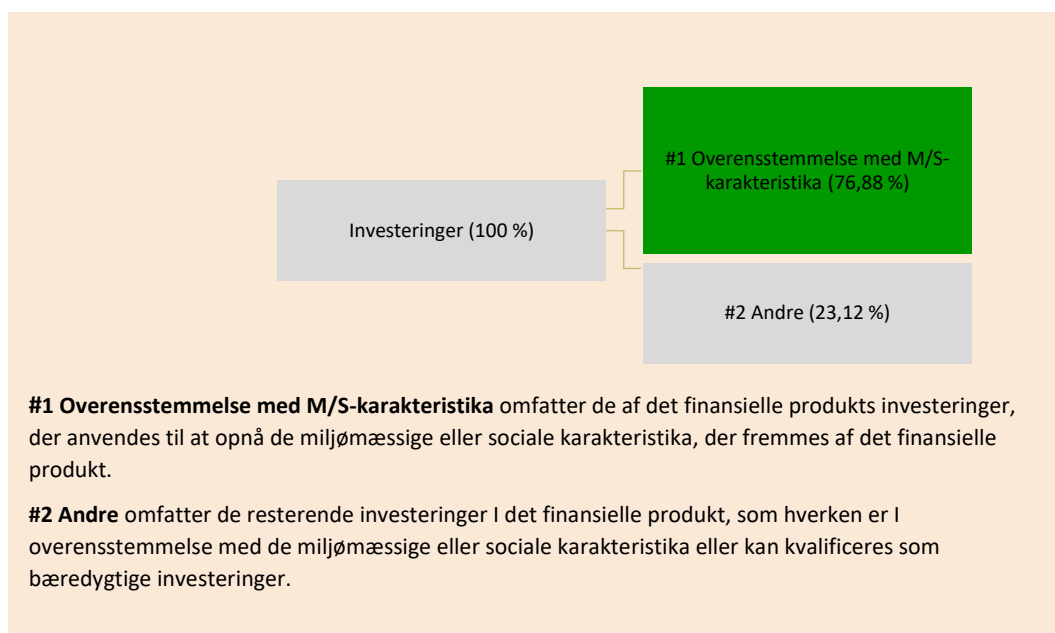
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,54
Energi	0,96
Finans	2,78
Flere sektorer	37,70
Forbrugsgoder	2,47
Forsyning	0,59
Industri	2,93
Informationsteknologi	4,42
Konsumentvarer	1,57
Materialer	1,14
Sundhedspleje og personlig service	3,15
Telekommunikationsservices	1,53

Ikke oplyst



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

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

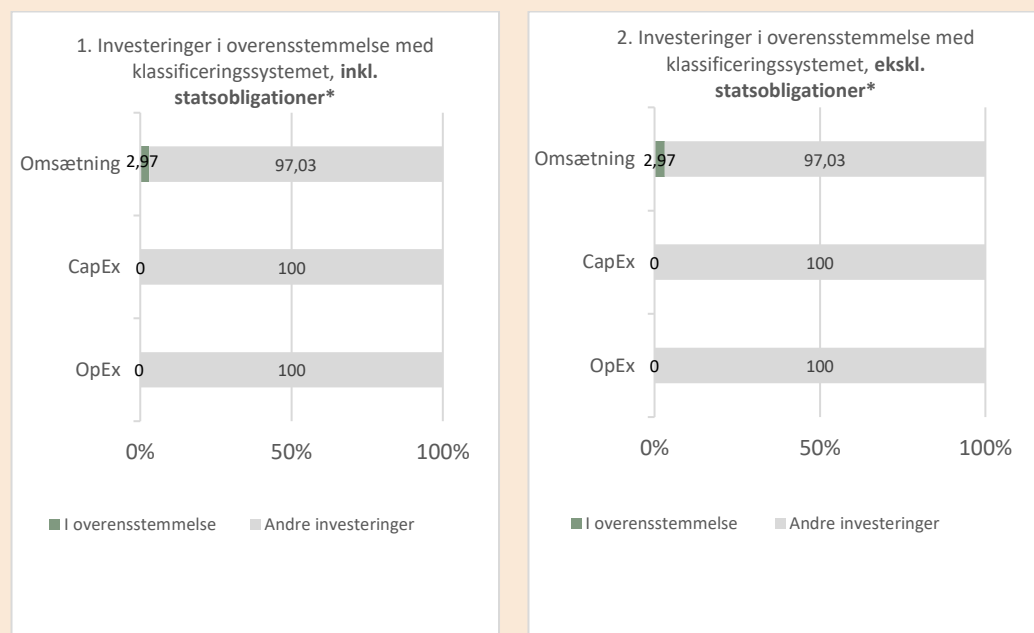
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL Udb				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	8.018 ton	10.362 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.999 ton	1.788 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	57.035 ton	63.530 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	67.057 ton	75.683 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	350,9 ton/mio EUR	419,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	801,6 ton/mio EUR	877,3 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,3 %	8,1 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁰ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,53 B: 2,64 C: 0,44 D: 3,77 E: 0,87 F: 0,22 G: 0,09	A: 1,09 B: 1,48 C: 4,77 D: 10,19 E: 1,27 F: 0,03 G: 0,09	

¹⁰ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,79 L: 0,61	H: 1,26 L: 0,51
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,1 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	215,5 ton/mio EUR	205,1 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,8 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,7 %	18,7 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,5 %	0,3 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	41,1 %	43,6 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,0 %	12,6 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,1 %	34,2 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,5 %	9,1 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WOWME2GQFE2A84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

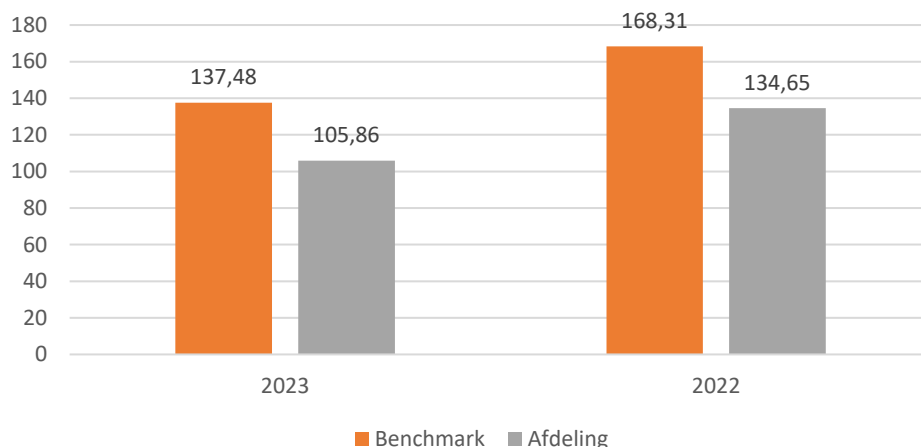
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

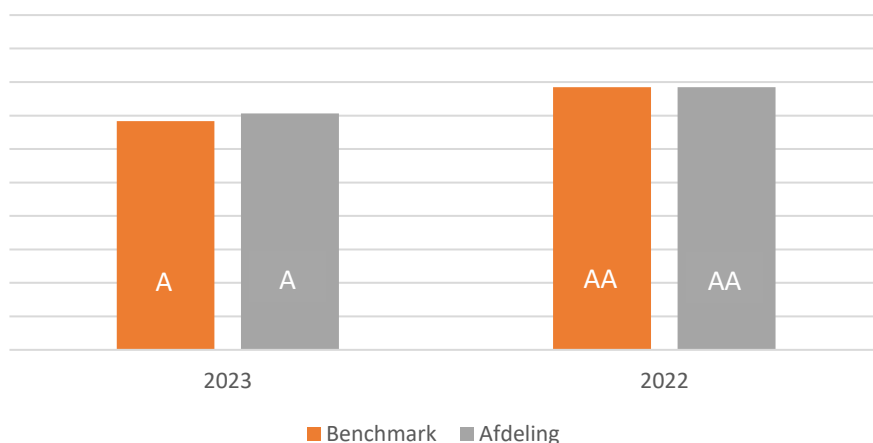
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>8,74</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>5,69</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,29</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,20</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk Akk</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,86</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer HY W Acc h</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,84</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Etik W Dkk D H</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,81</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,60</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,59</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,88</i>	<i>Ireland</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,85</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,85</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,81</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,72</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,72</i>	<i>United States</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

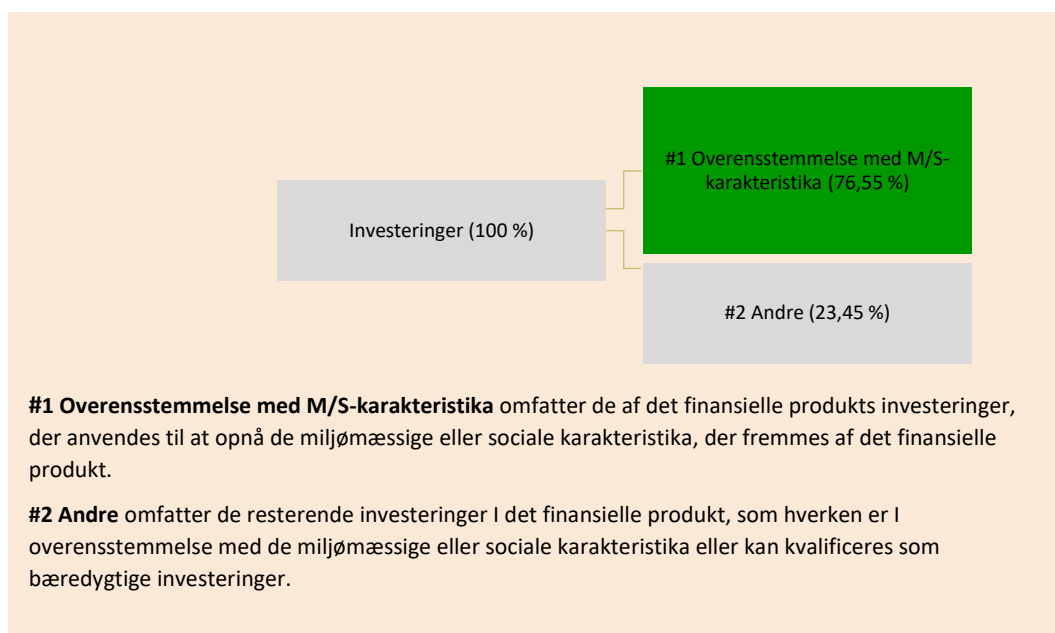
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,54
Energi	0,96
Finans	2,79
Flere sektorer	37,67
Forbrugsgoder	2,47
Forsyning	0,59
Industri	2,93
Informationsteknologi	4,44
Konsumentvarer	1,57
Materialer	1,14
Sundhedspleje og personlig service	3,15
Telekommunikationsservices	1,54

Ikke oplyst



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

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

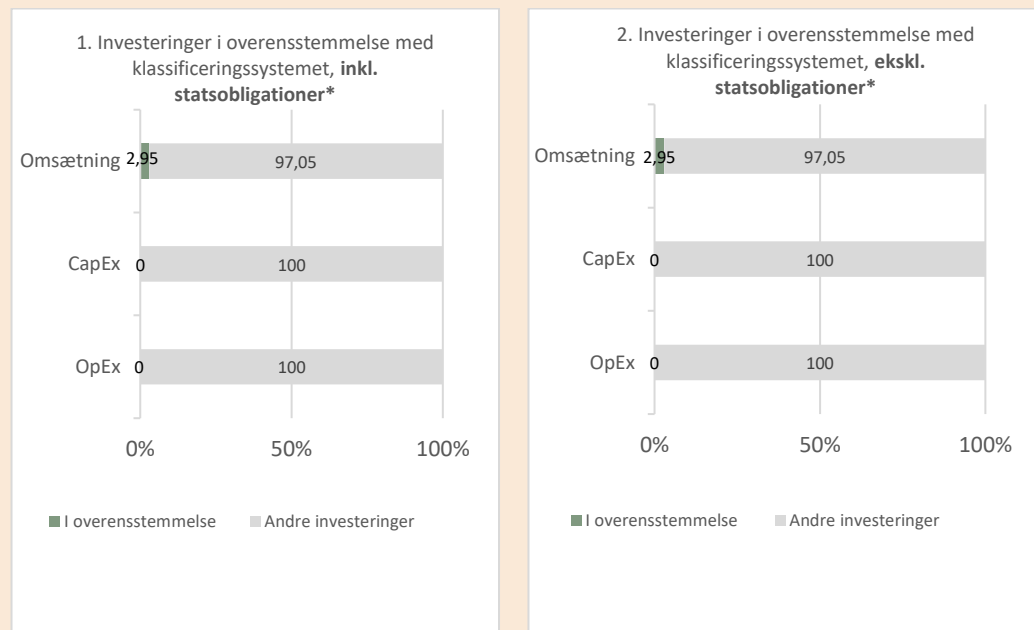
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹¹?**

■ Ja:

¹¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	14.576 ton	18.939 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	3.657 ton	3.266 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	104.320 ton	116.480 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	122.557 ton	138.687 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	352,9 ton/mio EUR	425,0 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	801,2 ton/mio EUR	884,7 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,3 %	8,2 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,63 C: 0,44 D: 3,76 E: 0,86 F: 0,22 G: 0,09	A: 1,09 B: 1,47 C: 4,79 D: 10,22 E: 1,24 F: 0,03 G: 0,09	

¹² A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,79 L: 0,61	H: 1,25 L: 0,51
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,1 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	218,7 ton/mio EUR	202,4 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,1 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,6 %	18,8 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,5 %	0,3 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	41,0 %	43,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,0 %	12,6 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,1 %	34,0 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,5 %	9,4 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	2 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Aggressiv KL Udb

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800UBJLIP7HPZ8263

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

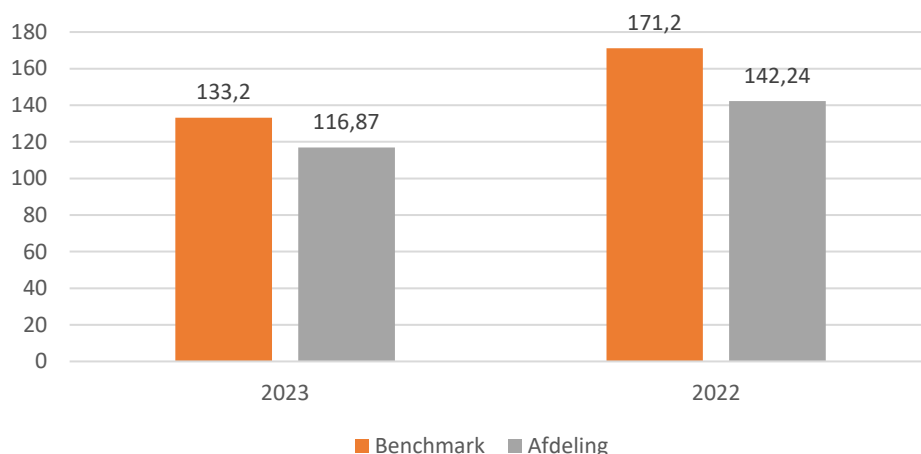
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

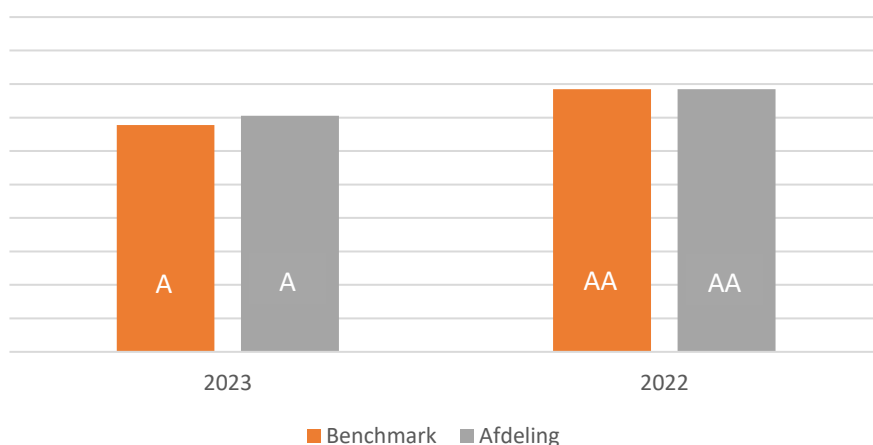
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>iShares Core S&P 500 UCITS ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>11,55</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>5,49</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>4,43</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,87</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,42</i>	<i>Ireland</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,25</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,25</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,19</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,86</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,62</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,58</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,92</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers IE plc - Xtrackers MSCI World ESG UCITS</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,91</i>	<i>Ireland</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,90</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydinvest HøjrenteLande W DKK h</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,79</i>	<i>Denmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

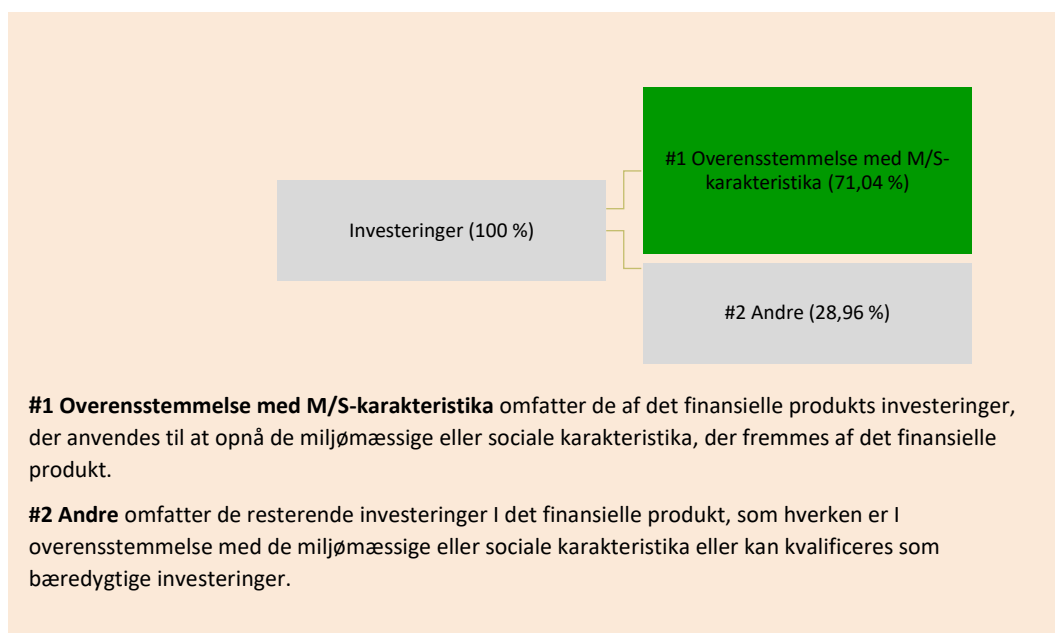
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,72
Energi	1,27
Finans	3,66
Flere sektorer	50,51
Forbrugsgoder	3,26
Forsyning	0,77
Industri	3,87
Informationsteknologi	5,93
Konsumentvarer	2,06
Materialer	1,49
Sundhedspleje og personlig service	4,18
Telekommunikationsservices	2,03

Ikke oplyst



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

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

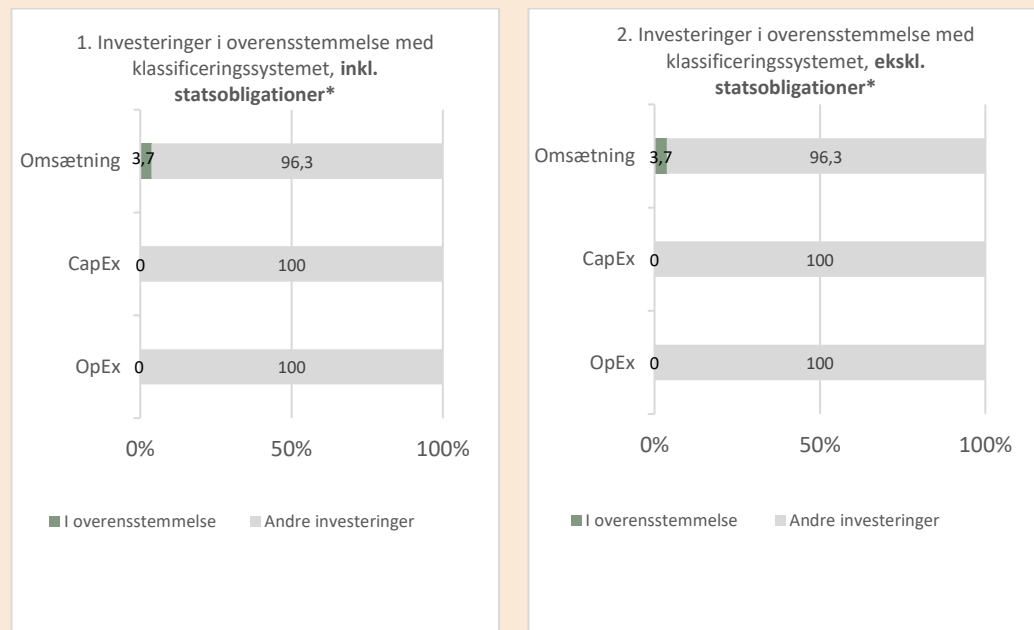
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

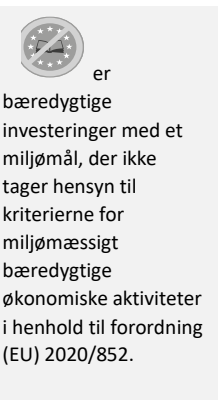
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹³?**

■ Ja:

¹³ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Aggressiv KL Udb				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.923 ton	1.937 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	451 ton	328 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	12.771 ton	11.933 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	15.149 ton	14.201 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	375,5 ton/mio EUR	453,7 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	753,5 ton/mio EUR	950,6 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	8,2 %	10,8 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁴ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,77 C: 0,41 D: 4,54 E: 0,51 F: 0,22 G: 0,08	A: 1,13 B: 1,34 C: 5,93 D: 10,35 E: 0,44 F: 0,03 G: 0,16	

¹⁴ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,76 L: 0,61	H: 1,49 L: 0,53
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	208,4 ton/mio EUR	187,1 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,3 %	19,3 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,6 %	0,2 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	48,9 %	53,8 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,1 %	11,9 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,9 %	32,8 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,1 %	0,1 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,2 %	9,9 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	4 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

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

Produkt navn: Sydinvest Portefølje Aggressiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800BLGRP321I6IT63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

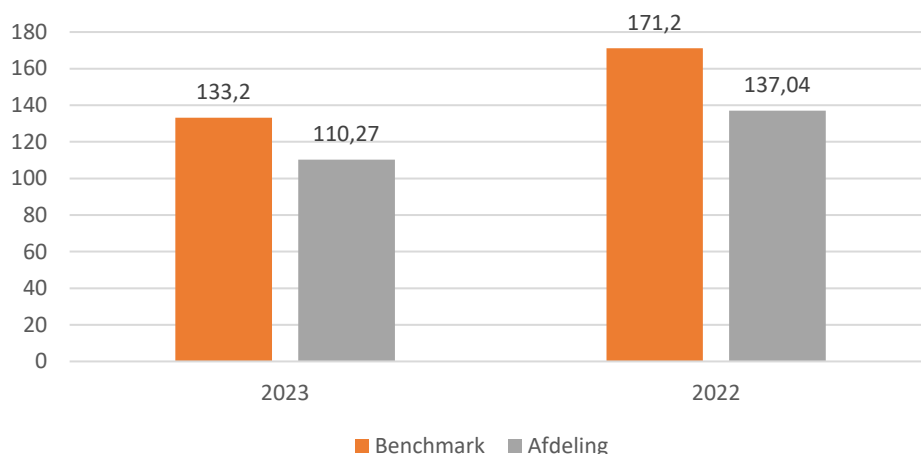
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

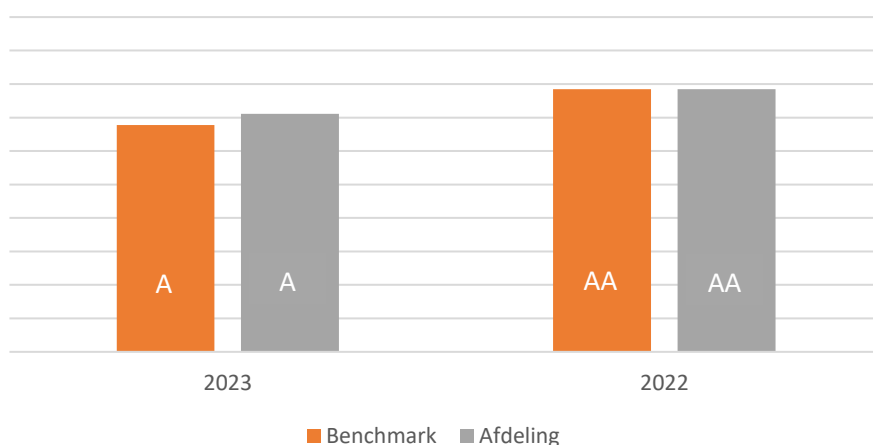
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1 og scope 2 udledning.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, vil vi ekskludere selskaberne fra vores investeringsunivers.

Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter inden for kontroversielle våben.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Xtrackers S&P 500 ESG ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>9,87</i>	<i>United States</i>
<i>Sydinvest Usa Ligevægt & Value Acc W Dkk</i>	<i>More sectors</i>	<i>6,41</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Fjernøsten W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>5,45</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Hy Etik W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>4,41</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D</i>	<i>Undefined</i>	<i>3,77</i>	<i>Denmark</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,65</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,65</i>	<i>United States</i>
<i>Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,55</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydinvest Bæredygtige Aktier W Dkk D</i>	<i>More sectors</i>	<i>3,20</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,96</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>2,96</i>	<i>Denmark</i>
<i>Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,59</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Nordea Global Private Equity (Willow 2)</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,94</i>	<i>Ireland</i>
<i>Sydinvest Verden Ligevægt & Value W Dkk Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>1,92</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest HøjrenteLande W DKK h</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,73</i>	<i>Denmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

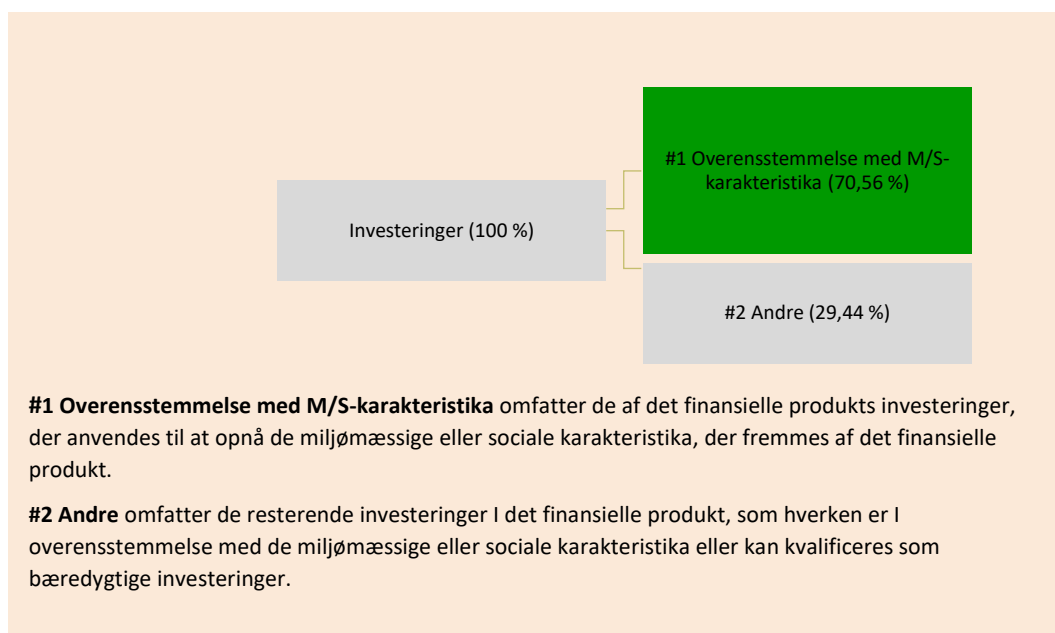
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Ejendomssektoren	0,72
Energi	1,28
Finans	3,68
Flere sektorer	50,40
Forbrugsgoder	3,28
Forsyning	0,77
Industri	3,87
Informationsteknologi	5,93
Konsumentvarer	2,05
Materialer	1,51
Sundhedspleje og personlig service	4,18
Telekommunikationsservices	2,04

Ikke oplyst



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

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

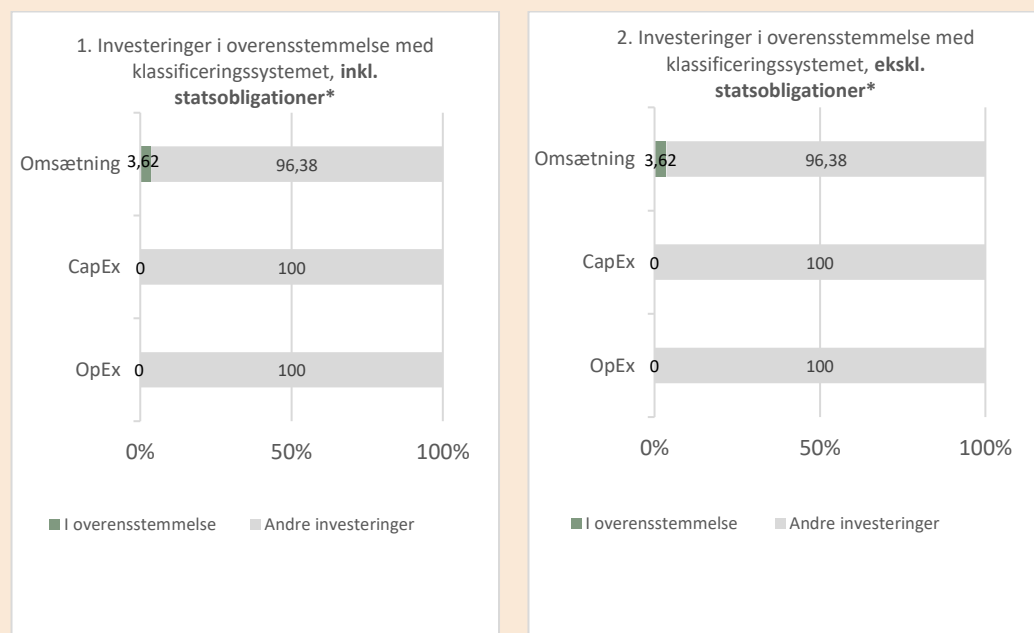
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

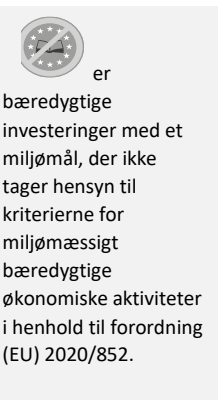
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

● **Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁵?**

■ Ja:

¹⁵ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Sydinvest Portefølje Aggressiv KL				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.846 ton	3.178 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	716 ton	553 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	19.867 ton	20.061 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	23.432 ton	23.794 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	366,1 ton/mio EUR	462,5 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	730,8 ton/mio EUR	944,8 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,5 %	10,5 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁶ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07 B: 2,74 C: 0,41 D: 4,20 E: 0,50 F: 0,21 G: 0,08	A: 1,12 B: 1,35 C: 5,94 D: 10,12 E: 0,44 F: 0,03 G: 0,10	

¹⁶ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

			H: 0,73 L: 0,58	H: 1,39 L: 0,52
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	182,9 ton/mio EUR	167,8 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,2 %	18,9 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,5 %	0,2 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	48,8 %	53,7 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,0 %	11,7 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,9 %	32,8 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,0 %	9,6 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	4 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

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

Sydinvest
Portefølje