

Årsrapport 2025

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov
CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER

BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER

LEDELSENS BERETNING

SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER

ÅRETS RESULTATER

FORRETNINGSUDVIKLING

RISICI

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

BESTYRELSE OG DIREKTION

LEDELSESPÅTEGNING

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

FONDE KL

Afdelingsberetning
Fonde KL - årsregnskab

FORMUE OBLIGATIONER KL

Afdelingsberetning
Formue Obligationer KL - årsregnskab
Formue Obligationer A DKK - årsregnskab
Formue Obligationer W DKK d - årsregnskab

HØJRENTELANDE KL

Afdelingsberetning
HøjrenteLande KL - årsregnskab
HøjrenteLande A DKK - årsregnskab
HøjrenteLande W DKK d - årsregnskab

HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
HøjrenteLande Akkumulerende KL - årsregnskab
HøjrenteLande A DKK Akk - årsregnskab
HøjrenteLande W DKK Acc - årsregnskab

HØJRENTELANDE LC AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - årsregnskab
EM Local Currency Bonds I EUR Acc - årsregnskab
HøjrenteLande LC W DKK Acc - årsregnskab

KORTE OBLIGATIONER KL

Afdelingsberetning
Korte Obligationer KL - årsregnskab
Korte Obligationer A DKK - årsregnskab
Korte Obligationer W Dkk d - årsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

KORTE OBLIGATIONER PM

Afdelingsberetning
Korte Obligationer PM - årsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer KL - årsregnskab
Mellemlange Obligationer A DKK - årsregnskab
Mellemlange Obligationer W DKK d - årsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - årsregnskab
Mellemlange Obligationer A DKK Akk - årsregnskab
Danish Bonds B DKK Acc - årsregnskab
Mellemlange Obligationer W DKK Akk - årsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER PM

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer PM - årsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY KL - årsregnskab
Virksomhedsobligationer HY A DKK - årsregnskab
Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h - årsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - årsregnskab
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - årsregnskab
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h - årsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY SCREENED KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY Screened KL - årsregnskab
Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh - årsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer IG KL - årsregnskab
Virksomhedsobligationer IG A DKK - årsregnskab
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h - årsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG SCREENED KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer IG Screened KL - årsregnskab
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh - årsregnskab

EUROPA TRENDS KL

Afdelingsberetning
Europa Trends KL - årsregnskab
Europa Trends A DKK - årsregnskab
Europa Trends W DKK d - årsregnskab

EUROPA VALUE KL

Afdelingsberetning
Europa Value KL - årsregnskab
Europa Value A DKK - årsregnskab
Europa Value W DKK d - årsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

FJERNØSTEN KL

- Afdelingsberetning
- Fjernøsten KL - årsregnskab
 - Fjernøsten A DKK - årsregnskab
 - Fjernøsten W DKK d - årsregnskab

FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Fjernøsten Akkumulerende KL - årsregnskab
 - Fjernøsten A DKK Akk - årsregnskab
 - Far East Equities B EUR Acc - årsregnskab
 - Fjernøsten W DKK Acc - årsregnskab

GLOBAL VALUE KL

- Afdelingsberetning
- Global Value KL - årsregnskab
 - Global Value A DKK - årsregnskab
 - Global Value W DKK d - årsregnskab

GLOBAL VALUE AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Global Value Akkumulerende KL - årsregnskab
 - Global Value A DKK Akk - årsregnskab
 - Global Value Equities B EUR Acc - årsregnskab
 - Global Value W DKK Acc - årsregnskab

GLOBALE AKTIER PM SCREENED KL

- Afdelingsberetning
- Globale Aktier PM Screened KL - årsregnskab
 - Globale Aktier PM Screened W DKK d - årsregnskab

GLOBALE EM-AKTIER KL

- Afdelingsberetning
- Globale EM-Aktier KL - årsregnskab
 - Globale EM-Aktier A DKK - årsregnskab
 - Globale EM-Aktier W DKK d - årsregnskab

GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Globale EM-Aktier Akkumulerende KL - årsregnskab
 - Globale EM-Aktier A DKK Akk - årsregnskab
 - Global EM Equities B EUR Acc - årsregnskab
 - Globale EM-aktier W DKK Acc - årsregnskab

INDEKS DANMARK KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Danmark KL - årsregnskab
 - Indeks Danmark A DKK - årsregnskab

INDEKS GLOBALE AKTIER LAV RISIKO KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - årsregnskab
 - Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - årsregnskab

INDEKS MORNINGSTAR LEADERS KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Morningstar Leaders KL - årsregnskab

INDEKS TYSKLAND KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Tyskland KL - årsregnskab
 - Indeks Tyskland A DKK - årsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

INDEKS VERDEN SCREENED KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Verden Screened KL - årsregnskab
- Indeks Verden Screened W DKK d - årsregnskab

KVALITETSAKTIER KL

- Afdelingsberetning
- Kvalitetsaktier KL - årsregnskab
- Kvalitetsaktier A DKK - årsregnskab
- Kvalitetsaktier W DKK d - årsregnskab

MEGATRENDS KL

- Afdelingsberetning
- Megatrends KL - årsregnskab
- Megatrends A DKK - årsregnskab
- Megatrends W DKK - årsregnskab

MEGATRENDS AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Megatrends Akkumulerende KL - årsregnskab
- Megatrends Akk A DKK - årsregnskab
- Megatrends Equities B EUR Acc - årsregnskab

USA VALUE KL

- Afdelingsberetning
- USA Value KL - årsregnskab
- USA Value A DKK - årsregnskab
- USA Value W DKK d - årsregnskab

USA KVALITETSAKTIER AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - årsregnskab
- USA Kvalitetsaktier W DKK Acc - årsregnskab

FÆLLESNOTER

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

PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER

Foreningsoplysninger

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

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

www.sydinvest.dk
11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse

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

Daglig Ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 24. marts 2026 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

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

AL Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

AL Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

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

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen.

Ledelsesberetningen omfatter ud over nedenstående ledelsesberetning også afdelingsberetningerne samt supplerende bilag til årsrapporten.

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

I Europa var fokus rettet mod store offentlige investeringsprogrammer, særligt i Tyskland, hvor politiske beslutninger om øgede investeringer i infrastruktur og forsvar fik betydning for både vækstforventninger og renteutviklingen. På den politiske scene var 2025 domineret af udviklingen i USA,

hvor Donald Trumps økonomiske politik både skabte forventninger om højere vækst og bekymringer for øget statsgæld og handelskonflikter.

USA

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

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

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

Europa

Væksten i Europa var moderat i 2025. ECB gennemførte en række rentenedsættelser i første halvår som reaktion på lavere inflation og svagere vækst, hvilket gradvist gav bedre vilkår for forbrugere og virksomheder. Den økonomiske udvikling blev hæmmet af svag global handel og politisk usikkerhed.

Massive offentlige investeringer, særligt inden for infrastruktur, grøn omstilling og forsvar, var en væsentlig drivkraft for væksten og bidrog til at understøtte økonomien, samtidig med at risikoaversionen dæmpedes. Inflationspresset faldt gradvist gennem året, omend nogle prisniveauer i tjenester og arbejdskraftforhold var mere modstandsdygtige end forventet. Den stærkere euro bidrog også til at holde importpriser og inflation i skak.

Japan

Den japanske økonomi udviste i 2025 tegn på gradvis bedring. Udviklingen blev understøttet af den nyvalgte premierminister, som har ført en ny politisk kurs med større fokus på økonomisk stimulus. Regeringen lancerede omfattende hjælpepakker, som bl.a. indeholdt investeringer i teknologi, social støtte og incitament til forbrug og erhvervsliv – initiativer der i væsentlig grad bidrog til at løfte forventningerne til vækst.

Omvendt har Bank of Japan forhøjet styringsrenten ad to omgange i løbet af året til 0,75%, hvilket er det højeste niveau i tre årtier. Denne beslutning afspejler, at inflationen forblev over målsætningen, samtidig med at centralbanken forsøger at fastholde kursen mod fuld normalisering af pengepolitikken.

Emerging Markets

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

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

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

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

Råvarepriserne

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

Pengepolitikken

Pengepolitikken var gennem 2025 præget af en forsigtig tilgang. Federal Reserve i USA fastholdt styringsrenten i størstedelen af året, men påbegyndte i efteråret tre på hinanden følgende rentenedsættelser af 0,25 %-point hver, til 3,75 %.

ECB reducerede styringsrenten med 0,25 %-point fire gange i første halvår i takt med svagere vækst og mere afdæmpet inflation, men fastholdt renten på 2,0 % i løbet af andet halvår.

Omvendt forhøjede Bank of Japan styringsrenten med 0,25 %-point af to omgange, i henholdsvis januar og december, til 0,75 %, hvilket er det højeste niveau i tre årtier.

Renteudviklingen

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

investeringsplaner og forventninger om øget statsgæld, mens renterne i andre europæiske lande var mere stabile.

Kreditspændene på virksomhedsobligationer og Emerging Markets-obligationer indsnævredes generelt, understøttet af investorer med fortsat risikoappetit.

Valutarisk udvikling

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

Euroen og flere valutaer fra Emerging Markets blev styrket, hvilket bidrog til lavere inflationspres i disse økonomier.

Aktiemarkederne

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

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

Efter en indledende periode med stor usikkerhed og geopolitisk uro blev markedet gradvist mere stabilt, understøttet af aftagende inflationspres globalt samt af forventninger om en fortsat lempelig pengepolitik, hvilket skabte et gunstigt klima for både amerikanske, europæiske og asiatiske aktier.

Europæiske aktier klarede sig samlet set bedre end de amerikanske, understøttet af offentlige investeringer og mere stabile makroøkonomiske forhold. Danske aktier havde et svagt år relativt til de europæiske markeder, påvirket af kursfald i flere store toneangivende selskaber inden for sundhed og forsyning.

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

Sektorudviklingen

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

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

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

Årets resultater

Generelt høje afkast på både aktie- og obligationssiden.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2025 blev 2,8 mia. kr. mod 4,1 mia. kr. i 2024. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2025 i alt udbetaler udbytter for 1,5 mia. kr. til investorerne. For 2024 var beløbet 1,2 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 6. Udbytterne er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Høje aktieafkast

Europa Value KL gav de højeste afkast i 2025, efterfulgt af Indeks Tyskland KL, og præsterede ligeledes de højeste merafst i forhold til deres benchmark.

Det lykkedes Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL at generere et lille merafst i forhold til benchmark. Afkastet på de øvrige passivt forvaltede fonde, Indeks Tyskland KL, Indeks Verden Screened KL, Indeks Morningstar Leaders KL og Indeks Danmark KL, var alle positive, men lavere end afkastet på deres respektive benchmarks, hvilket var forventeligt, idet benchmark ikke har omkostninger som modvind.

Megatrends-afdelingerne leverede et solidt afkast, og med et betydeligt merafst i forhold til benchmark, var de blandt de bedst performende aktivt forvaltede globale afdelinger. Der blev ultimo september oprettet en B-andelsklasse Megatrends KL til brug for udenlandske investorer. Denne andelsklasse leverede negativt merafst i forhold til afdelingens benchmark i perioden indtil årsskiftet.

Global Value KL opnåede et positivt afkast og leverede ligeledes merafst i forhold til fondens benchmark.

Aktieafdelingerne, som investerer på Emerging Markets, gav positive afkast og med undtagelse af de europæiske fonde klarede de sig bedre end fondene på de modne aktiemarkeder. Selvom afdelingernes afkast var blandt de højeste, kunne de dog ikke helt følge med afdelingernes benchmark.

USA Value KL og Kvalitetsaktier KL havde et svagt negativt afkast for året. USA Value KL genererede et lille negativt merafst, mens Kvalitetsaktier KL genererede et markant dårligere afkast end fondens brede benchmark.

Europa Trends KL blev opstartet i december og nåede således kun ca. to ugers historik. Afdelingen leverede et lille positivt afkast som var dårligere end benchmark.

USA Value Akkumulerende W ændrede strategi og navn til USA Kvalitetsaktier Akkumulerende W.

De screenede aktiefonde, Indeks Verden Screened KL og Globale Aktier PM Screened KL, skiftede primo juni benchmarks fra MSCI ACWI Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index til MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index. Skiftet medførte ingen ændringer i screeningskriterierne eller

metoden herfor, men betyder at selskaber fra Emerging Markets ikke længere er en del af fondenes benchmark.

Høje obligationsafkast

Samlet set blev året kendetegnet ved et gunstigt miljø for obligationsinvesteringer, understøttet af aftagende inflation og forventninger om lempeligere pengepolitik.

Alle afdelinger og andelsklasser, som investerer i obligationer, gav positive afkast, og der sås en tydelig tendens til at risikovillighed blev belønnet med højere afkast på obligationsmarkederne i 2025.

Afdelingerne som udelukkende investerer i højrentelande gav de højeste afkast af samtlige obligationsafdelinger i 2025. Udviklingen var drevet af indsnævring af merrenter samt en generelt positiv udvikling i obligationsmarkederne i Emerging Markets, hvor en svækket amerikansk dollar og mere lempelig pengepolitik bidrog til afkastene. Afdelingerne som investerer i højrentelande-obligationer noteret i hård valuta leverede de højeste afkast, efterfulgt af afdelingerne med højrentelande-obligationer opdelt på både lokal og hård valuta. Begge afdelinger leverede dog afkast en smule under benchmark, hvilket for en stor dels vedkommende kan tilskrives, at afdelingens ansvarlige profil udelukker investeringer i Venezuela, Libanon og Nigeria, som generelt klarede sig godt i 2025. Afdelingen som udelukkende investerer i højrentelande-obligationer noteret i lokal valuta gjorde det bedre end benchmark.

Alle afdelinger, som investerer i obligationer fra de modne markeder, gjorde det bedre end deres respektive benchmarks. Det vil sige afdelinger og andelsklasser, som investerer i danske obligationer og virksomhedsobligationer.

I afdelingerne som investerer i virksomhedsobligationer opnåede High Yield-afdelingerne solide afkast som følge af gunstig udvikling i kreditmarkederne. Afdelingerne, som investerer i Investment Grade-obligationer, gav mere moderate afkast, men leverede dog højere merafst i forhold til deres respektive benchmarks.

Afkastet på Formue Obligationer KL, som udover danske obligationer også investerer i virksomhedsobligationer og obligationer fra Emerging Markets, var en smule lavere end High Yield-afdelingerne, men højere end på afdelingens benchmark.

De danske obligationsafdelinger gav de højeste merafst i forhold til deres respektive benchmarks. Det skyldes, at danske realkreditobligationer gav et højere afkast end danske statsobligationer. De danske obligationsafdelinger havde en markant overvægt i realkreditobligationer, der ikke indgår i afdelingernes benchmarks, som udelukkende består af statsobligationer.

Formueudvikling

Investorerne viste stigende interesse for at investere gennem Sydinvest i 2025, idet der samlet var nettoemissioner for 4,8 mia. kr. Antallet af investorer er steget til ca. 64.300 ultimo året.

Tabel 1

Udbytte pr. 31. december 2025
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2025*)	2024	2023
<u>Obligationer</u>			
Fonde KL	2,00	2,00	2,00
Formue Obligationer A DKK	1,90	1,80	0,50
HøjrenteLande A DKK	2,20	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	3,30	3,30	2,00
Korte Obligationer PM	3,00	4,00	0,00
Mellemlange Obligationer A DKK	2,70	2,70	2,00
Mellemlange Obligationer PM	3,00	3,90	0,00
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	2,70	0,00	0,00
<u>Aktier</u>			
Europa Trends A DKK	0,00	-	-
Europa Value A DKK	10,30	0,00	0,00
Fjernøsten A DKK	1,70	0,00	0,00
Globale EM-aktier A DKK	4,20	4,70	0,00
Global Value A DKK	8,20	13,10	2,70
Indeks Danmark A DKK	3,20	1,10	1,90
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	2,00	16,20	1,90
Indeks Morningstar Leaders KL	25,40	27,00	16,10
Indeks Tyskland A DKK	5,50	11,20	3,50
Kvalitetsaktier A DKK	5,10	4,00	0,00
Megatrends A DKK	11,40	6,20	0,00
USA Value A DKK	3,60	5,90	2,00

*) Foreslået udbytte

Udbytte pr. 31. december 2025
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest portefølje og kunder i AL Sydbanks kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2025*)	2024	2023
<u>Obligationer</u>			
Formue Obligationer W DKK d	2,10	2,20	0,80
HøjrenteLande W DKK d	2,70	0,00	0,00
Korte Obligationer W DKK d	3,30	3,40	2,00
Mellemlange Obligationer W DKK d	2,90	2,80	2,00
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,00	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d	3,20	0,30	1,50
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	2,70	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	1,20	0,00	0,00
<u>Aktier</u>			
Europa Trends W DKK d	0,00	-	-
Europa Value W DKK d	11,50	0,00	0,00
Fjernøsten W DKK d	3,10	0,00	0,00
Globale Aktier PM Screened W DKK d	0,00	23,80	0,00
Globale EM-aktier W DKK d	5,10	5,30	0,00
Global Value W DKK d	12,70	19,70	4,80
Indeks Verden Screened W DKK d	3,50	8,00	5,40
Kvalitetsaktier W DKK d	5,60	5,50	0,00
Megatrends W DKK d	12,60	7,10	0,00
USA Value W DKK d	9,70	15,70	5,80

*) Foreslået udbytte

Tabel 3

**Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
<u>Obligationer</u>						
Fonde KL	79.01	2.47%	14.05%	-0.62%	0.41%	5.37%
Formue Obligationer A DKK	107.60	3.46%	15.68%	-	-	-
HøjrenteLande A DKK	72.46	7.67%	23.15%	2.59%	12.92%	20.67%
HøjrenteLande A DKK Akk	119.14	7.68%	-	-	-	-
Korte Obligationer A DKK	97.95	3.15%	14.13%	6.04%	7.97%	11.67%
Korte Obligationer PM	104.20	3.05%	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK	94.08	2.49%	14.38%	-0.06%	3.24%	8.51%
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	107.32	2.50%	14.41%	-0.05%	3.14%	8.46%
Mellemlange Obligationer PM	104.56	2.80%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	91.84	4.53%	27.38%	13.95%	29.29%	38.43%
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	190.32	4.60%	26.86%	13.58%	28.68%	37.50%
Virksomhedsobligationer IG A DKK	98.20	2.89%	17.04%	-2.62%	12.91%	16.08%
<u>Aktier</u>						
Europa Trends A DKK	101.97	1.87%	-	-	-	-
Europa Value A DKK	124.05	34.40%	74.26%	87.40%	106.84%	110.00%
Fjernøsten A DKK	170.20	14.01%	39.18%	17.00%	81.47%	92.78%
Fjernøsten A DKK Akk	384.89	13.87%	38.78%	16.89%	81.40%	91.60%
Globale EM-aktier A DKK	128.99	15.38%	40.88%	19.59%	66.44%	96.35%
Globale EM-aktier A DKK Akk	230.63	15.59%	41.35%	20.12%	67.05%	96.58%
Global Value A DKK	94.94	8.91%	43.20%	71.66%	93.35%	118.61%
Global Value A DKK Akk	220.20	8.98%	43.29%	71.66%	93.02%	117.27%
Indeks Danmark A DKK	103.49	9.07%	16.99%	-	-	-
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	110.20	1.13%	24.63%	44.25%	-	-
Indeks Morningstar Leaders KL	200.10	9.11%	82.37%	98.82%	189.25%	-
Indeks Tyskland A DKK	124.13	19.46%	52.44%	43.91%	89.38%	78.59%
Kvalitetsaktier A DKK	140.18	-1.00%	44.10%	-	-	-
Megatrends A DKK	150.80	11.12%	-	-	-	-
Megatrends A DKK Akk	157.53	10.85%	-	-	-	-
USA Value A DKK	43.91	-1.28%	28.54%	62.42%	94.86%	128.83%

Tabel 4

**Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025
i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
<u>Obligationer</u>						
Danish Bonds B DKK Acc	34,26	2,48%	0,81%	14,38%	-0,10%	3,05%
<u>Aktier</u>						
Far East Equities B EUR Acc	51,04	13,92%	16,61%	38,79%	17,30%	83,24%
Global EM Equities B EUR Acc	51,06	15,63%	17,95%	41,34%	20,62%	69,16%
Global Value Equities B EUR Acc	27,57	9,15%	6,50%	43,83%	73,39%	97,02%
Megatrends Equities B EUR Acc	9,90	-3,29%	2,39%	-	-	-

Tabel 5

**Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025
i I-andelsklasser, målrettet til institutionelle investorer**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
<u>Obligationer</u>						
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	2066,55	6,26%	5,15%	21,05%	13,35%	22,79%

Tabel 6

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2025
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i AL Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
<u>Obligationer</u>						
Formue Obligationer W DKK d	107.99	3.78%	16.74%	-	-	-
HøjrenteLande W DKK d	75.46	8.29%	25.36%	5.62%	17.77%	27.16%
HøjrenteLande W DKK Acc	120.92	8.40%	-	-	-	-
HøjrenteLande LC W DKK Acc	134.24	6.42%	21.57%	13.73%	22.85%	36.11%
Korte Obligationer W DKK d	97.89	3.17%	14.28%	6.25%	8.24%	12.06%
Mellemlange Obligationer W DKK d	94.36	2.60%	14.84%	0.64%	4.42%	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	105.91	2.60%	14.84%	0.61%	4.27%	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	94.15	5.02%	29.37%	17.12%	34.33%	45.06%
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	144.31	5.04%	28.77%	16.75%	33.95%	46.07%
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d	105.33	5.02%	28.12%	16.62%	33.10%	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	90.81	3.10%	17.83%	-1.43%	15.11%	-
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	103.49	3.00%	17.66%	-1.12%	16.37%	-
<u>Aktier</u>						
Europa Trends W DKK	101.98	1.87%	-	-	-	-
Europa Value W DKK d	129.18	35.27%	77.94%	93.98%	116.88%	123.15%
Fjernøsten W DKK d	175.94	14.79%	41.98%	20.71%	90.28%	105.12%
Fjernøsten W DKK Acc	224.48	14.73%	41.88%	21.33%	91.36%	107.45%
Globale Aktier PM Screened W DKK d	133.60	2.19%	37.79%	61.26%	93.33%	-
Globale EM-aktier W DKK d	131.14	16.08%	43.43%	23.48%	73.64%	107.49%
Globale EM-aktier W DKK Acc	229.23	16.34%	44.21%	24.48%	76.09%	112.35%
Global Value W DKK d	136.28	9.62%	46.23%	78.12%	104.26%	-
Global Value W DKK Acc	221.11	9.75%	46.42%	78.22%	103.95%	-
Indeks Verden Screened W DKK d	134.25	6.73%	66.05%	76.90%	-	-
Kvalitetsaktier W DKK d	142.41	-0.35%	46.89%	-	-	-
Megatrends W DKK d	152.62	11.89%	-	-	-	-
USA Value W DKK d	111.11	-0.62%	31.16%	68.12%	104.93%	-
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	188.81	2.18%	34.48%	72.23%	-	-

Markedsforventninger til 2026

Forudsætningerne for fornuftige afkast på de finansielle markeder er bestemt til stede i 2026, men forventningerne er mere afdæmpede end i de foregående år.

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

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

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

Aktiv og passiv forvaltning

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

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

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

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

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

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

Der er i 2025 én aktivt forvaltet fond, Europa Value KL, med en active share under 50 og tracking error under 3. Fondens active share udgør 47,8 og tracking error 2,9 set over en 3 års horisont. Fondens aktive strategi har dog genereret et merafkast på 3,68

%-point i forhold til benchmark i 2025, og har set over en 5 års horisont en tracking error over 3.

Passiv forvaltning

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

Tabel 7

Afdeling	Ex ante TE	Ex post TE
Indeks Verden Screened KL	Max. 2	0,55
Indeks Morningstar Leaders KL	Max. 2	0,07
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	Max. 2	0,30
Indeks Danmark KL	Max. 2	0,15
Indeks Tyskland KL	Max. 2	1,60

Note: Ex ante: forventning ved årets start.
Ex post: den konstaterede udvikling.

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

Informations- og kommunikationspolitik

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

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

Med ca. 64.300 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartneres rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vores investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, så de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydinvest.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2025 kunne Sydinvest igen invitere investorerne til investormøde. Der blev afholdt 7 møder i alt fordelt geografisk i hele Danmark.

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

God selskabsledelse

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

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

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Bestyrelsesmedlemmer	5	5	5	5	5
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	2	2	1

Investeringsfilosofi

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

For de fem passivt forvaltede afdelinger er filosofien at afspejle afkastet på deres respektive benchmarks så tæt som muligt, ved løbende at tilpasse investeringerne i afdelingerne til ændringerne i benchmark. I nedenstående tabel kan ses de passivt forvaltede afdelinger og deres respektive benchmark:

Afdeling	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	MSCI World Minimum Volatility Index
Indeks Verden Screened KL	MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index
Indeks Danmark KL	OMXC ALL CAP NI
Indeks Tyskland KL	MSCI Germany Index

Politik for samfundsansvar

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

inddrages i investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

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

Det er foreningens strategi at varetage investorens 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 i forhold til investeringsforeningens forventninger i relation til ESG.

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

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

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

Aktivt ejerskab

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

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

Disclosureforordning

Disclosureforordningen 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. I henhold til rapporteringspligten, indeholdt i Disclosureforordningen, er rapportering for afdelinger og andelsklasser klassificeret som artikel 8, vedlagt bagerst i årsrapporten. Kravene til rapportering er løbende ændret siden Disclosureforordningen trådte i kraft.

Andelsklasser

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

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

Produktudvikling

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

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

Sydinvest har i 2025 været aktiv med at få tilpasset særligt strategier og benchmarks på udvalgte fonde.

Enkelte strategier er blevet ændret. Det drejer sig om Indeks Verden Screened KL og Globale Aktier PM Screened. Der er tale om to engrosfonde (W-klasse), som primært henvender sig til institutionelle kunder. Ændringen består i, at der ikke længere investeres i Emerging Markets. Dette skyldes den højere omdømmerisiko, som denne type investorer ofte ikke ønsker at påtage sig.

Desuden er USA Value Akkumulerende W ændret til USA Kvalitetsaktier Akkumulerende W. Årsagen til forslaget om strategi- og navneskifte følger af et ønske om at kunne tilbyde en bedre tilpasset strategi til fondens investorer, hvor der er fokus på en aktivt forvaltet fond med fokus på kvalitetsaktier på det amerikanske marked. Fonden er alene oprettet med en W-andelsklasse.

Disse strategiændringer medførte også ændringer af fondenes benchmarks. Et benchmark er det sammenligningsindeks, en fond måles op imod. Når et benchmark skiftes, er det som oftest for at opnå et sammenligningsindeks, der passer bedst muligt til strategien i den enkelte fond. Det er i alle tilfælde baggrunden for de skift af benchmark, der har været i 2025.

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

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

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

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

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

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

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

Lovenmæssige reguleringer

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

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

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

Honorering af bestyrelse og direktion

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Syd Fund Management A/S for de modtagne ydelser.

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalfonden TDC Pension Emerging Markets i likvidation.

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2025 udgjorde i alt 1.300 tkr., mod 1.300 tkr. i 2024.

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

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse samt risikoklasse

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

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

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land løber investor risikoen for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle 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 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. Indeks-fonde, som har til formål at kopiere bestemte indeks, kan med godkendelse fra Finanstilsynet have op til 20 % i et enkelt selskab.

Emerging Markets og Frontier Markets

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige 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 2025.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Formand Linda Sandris Larsen 47 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2025 og er på valg i 2027.	Medlem af bestyrelsen i:	• Syd Fund Management A/S
Næstformand Svend Erik Kriby 65 år Direktør Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	• Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • NH Hansen & Søn A/S • Syd Fund Management A/S
Niels Therkelsen 66 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2025 og er på valg i 2027.	Direktør og medlem af bestyrelsen i:	• NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • JAN Invest GmbH
Anne Mette Barfod 55 år Økonomidirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2022, blev senest genvalgt i 2024.	Medlem af bestyrelsen i: CFO i:	• Sampension Livsforsikring A/S • Sampension Administrationsselskab A/S • Paychex Europe
Jesper Aabenhus Rasmussen 63 år Advokat Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, blev senest genvalgt i 2024 og er på valg i 2026.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør i:	• 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 • Transparency A/S • Lars Larsen Group A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S • Carl Hansen & Søn Holding A/S • Jens Ejnar & Johanne Larsen's Fond til støtte af unge bildende kunstnere • Store Klinge Invest ApS
Direktionen Steffen Ussing 57 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Andre hverv:	• Strategisk udvalg for investeringsprodukter, FIDA
Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets i likvidation.		

Ledelsespåtegning

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

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

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

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 25. februar 2026

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, d. 24. marts 2026

Dirigent

Kim Højbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljestylingssystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.
Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi.	For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.
Finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi i henhold til anvendt regnskabspraksis.	Vi testede stikprøvevis og vurderede værdiansættelsen ved afstemning til Foreningens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.
Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljestylingssystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og registrering af finansielle instrumenter.	Vi vurderede, hvorvidt de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.
Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.	Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber var passende.
Der henvises til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

Hellerup, den 25. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted

statsautoriseret revisor

mne24822

Michael E. Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger		Fonde KL
ISIN		DK0016271042
Introduktionsdato		20. april 2004
Børsnoteret		Ja
Valuta		DKK
Udbyttebetalende		Ja
Stykstørrelse		100
Risikoskala		2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland		Nej
SFDR-kategori		8
Aktivt forvaltet		Ja
Afdelingens benchmark		Afdelingen har intet benchmark

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,47 % mod et afkast på 4,87 % i 2024.

Fonde KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.464	14.679	18.901	-46.405	-8.261
Investorenes formue	306.529	310.574	316.826	328.027	433.527
Cirkulerende andele nominelt	387.960	392.623	409.126	442.987	512.840
Antal cirkulerende andele i stk.	3.879.597	3.926.230	4.091.264	4.429.874	5.128.401
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	79,01	79,10	77,44	74,05	84,53
Udbytte pr. andel	2,00	2,00	2,00	1,10	0,90
Afkast (pct.)	2,47 %	4,87 %	6,14 %	-11,46 %	-1,58 %
Omkostningsprocent	0,23 %	0,24 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,47	-0,41	-0,46	-0,56	0,39
Standardafvigelse (5 år)	4,26	4,38	4,26	3,93	1,81

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	8.829	10.140
Renter og udbytter i alt	8.829	10.140
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	-657	5.278
Kursgevinster og -tab i alt	-657	5.278
Indtægter i alt	8.172	15.418
3 Administrationsomkostninger	-708	-739
Årets nettoresultat	7.464	14.679
4 Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.759	7.852
Til rådighed for udlodning	7.759	7.852
Overført til formuen	-295	6.827
I alt disponeret	7.464	14.679

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.473	1.789
Likvide midler i alt	3.473	1.789
6 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	298.867	304.107
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.014	2.034
Obligationer i alt	300.881	306.141
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.242	2.715
Andre aktiver i alt	2.242	2.715
AKTIVER I ALT	306.596	310.645
PASSIVER		
5 Investorenes formue i alt	306.529	310.574
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	67	69
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	67	71
PASSIVER I ALT	306.596	310.645

Fonde KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	13	6
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.743	10.061
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73	73
Renter i alt	8.829	10.140
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-636	5.275
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-21	3
Obligationer i alt	-657	5.278
3 Administrationsomkostninger		
Administration	301	322
Distribution, markedsføring og formidling	40	97
Investeringsforvaltning	367	320
Administrationsomkostninger i alt	708	739

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Til rådighed for udlodning		
Renter	8.830	10.140
Kursgevinst til udlodning	-1.172	-1.926
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-63	-212
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.595	8.002
Administrationsomkostninger til modregning	-708	-739
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	6	18
Administrationsomkostninger i alt	-702	-721
Til rådighed for udlodning	6.893	7.281
Frivillig udlodning	866	571
Til rådighed for udlodning, netto	7.759	7.852
5 Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	392.623	409.126
Emissioner i året	5.837	492
Indløsninger i året	-10.500	-16.995
Cirkulerende andele i alt	387.960	392.623
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	310.574	316.826
Emissioner i året	4.548	383
Indløsninger i året	-8.162	-13.144
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	12	13
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.852	-8.183
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-55	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.759	7.852
Overført fra resultatopgørelsen	-295	6.827
Investorenes formue ultimo	306.529	310.574
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,16%	98,57%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,16%	98,57%
Andre aktiver/anden gæld	1,84%	1,43%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	90,16%	90,38%
Statsobligationer	5,21%	4,36%
Ervervsobligationer	2,79%	3,83%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,84%	1,43%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	29,71%	25,59%
4 til 6 år	26,89%	10,74%
2 til 4 år	13,20%	29,29%
0 til 2 år	28,36%	32,95%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,84%	1,43%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Obligationer A DKK	Formue Obligationer W DKK d
ISIN	DK0061806981	DK0061807013
Introduktionsdato	16. august 2022	16. august 2022
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	60 % Nordea CM 3Y Government Bond Index 20 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 10 % ICE BofA Euro HY Index omregnet til DKK 10 % J.P. Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger samt ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Afdelingen er aktivt forvaltet og kan have en varighed, som kan afvige med op til to år i forhold til varigheden på afdelingens benchmark. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Formue Obligationer A DKK	3.46%	3.01%	4.21%	3.77%
Formue Obligationer W DKK d	3.78%	3.01%	4.53%	3.77%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Formue Obligationer KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	9.332	9.709	14.288	-9.716
Investorerens formue	276.045	246.071	210.470	187.843

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	1	3.148
2 Udbytter	5.211	0
Renter og udbytter i alt	5.212	3.148
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	0	-1.209
4 Investeringsbeviser	5.986	9.484
5 Afledte finansielle instrumenter	-347	-405
Valutakonti	0	-11
6 Handelsomkostninger drift	0	-49
Kursgevinster og -tab i alt	5.639	7.810
Andre indtægter	0	12
Indtægter i alt	10.851	10.970
7 Administrationsomkostninger	-1.519	-1.261
Årets nettoresultat	9.332	9.709

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	341	1.447
Likvide midler i alt	341	1.447
9 Investeringsbeviser		
Unoterede beviser i danske UCITS	275.844	244.731
Investeringsbeviser i alt	275.844	244.731
AKTIVER I ALT	276.185	246.178
PASSIVER		
8 Investorerens formue i alt*)	276.045	246.071
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	140	105
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	140	107
PASSIVER I ALT	276.185	246.178
*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Obligationer A DKK	192.764	131.109
Formue Obligationer W DKK d	83.281	114.962
I alt	276.045	246.071

Formue Obligationer KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	1	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	1.355
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.785
Renter i alt	1	3.148
2 Udbytter		
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	5.211	0
Udbytter i alt	5.211	0
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	-137
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-1.072
Obligationer i alt	0	-1.209
4 Investeringsbeviser		
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	5.986	9.484
Investeringsbeviser i alt	5.986	9.484
5 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-347	-405
Afledte finansielle instrumenter i alt	-347	-405
6 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	53
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-4
Handelsomkostninger i alt	0	49
7 Administrationsomkostninger		
Administration	1.152	739
Distribution, markedsføring og formidling	383	307
Investeringsforvaltning	-16	215
Administrationsomkostninger i alt	1.519	1.261

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
8 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	246.071	210.470
Emissioner i året	79.972	39.986
Indløsninger i året	-54.720	-12.823
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	57	62
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-4.611	-1.303
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-56	-30
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.023	4.611
Overført fra resultatopgørelsen	4.263	5.003
Overført til udlodning næste år.	46	95
Investoreernes formue i alt	276.045	246.071
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
8a Renter	1	3.147
Udbytter	5.211	0
Kursgevinst til udlodning	-55	1.930
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	441	401
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	5.598	5.478
Heraf til udlodning i:		
Formue Obligationer A DKK	3.910	2.920
Formue Obligationer W DKK d	1.688	2.558
I alt	5.598	5.478
9 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Formue Obligationer KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,93%	99,46%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,93%	99,46%
Andre aktiver/anden gæld	0,07%	0,54%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Euro (EUR)	0	10.361
Købte valutafutures i alt	0	10.361

Formue Obligationer A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	5.272	5.095	7.606	-4.661
Investorerens formue	192.764	131.109	116.963	92.648
Cirkulerende andele nominelt	179.146	123.933	114.649	97.441
Antal cirkulerende andele i stk.	1.791.464	1.239.330	1.146.494	974.410
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	107,60	105,79	102,02	95,08
Udbytte pr. andel	1,90	1,80	0,50	0,00
Afkast (pct.)	3,46 %	4,21 %	7,29 %	-4,92 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,01 %	3,77 %	6,79 %	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,70 %	0,69 %	0,68 %	0,70 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,64	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,95	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	6.357	5.946
Andre indtægter	0	7
Omkostninger *	-1.085	-858
Nettoresultat i alt	5.272	5.095
* Omkostninger		
Administration	-712	-433
Investeringsforvaltning	10	-118
Distribution, markedsføring og formidling	-383	-307
Omkostninger i alt	-1.085	-858
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.404	2.231
Overført til udlodning næste år	3	92
Til rådighed for udlodning	3.407	2.323
Overført til formuen	1.865	2.772
I alt disponeret	5.272	5.095
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	92	13
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	40	1
Andel af fællesindtægter	3.910	2.920
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.042	2.934
Administrationsomkostninger til modregning	-1.085	-858
Kursregulering på investeringsbeviser	565	270
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-115	-23
Administrationsomkostninger i alt	-635	-611
Til rådighed for udlodning	3.407	2.323

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	133	97
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	133	98
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	123.933	114.649
Emissioner i året	63.918	20.517
Indløsninger i året	-8.704	-11.233
Cirkulerende andele i alt	179.147	123.933
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	131.109	116.963
Emissioner i året	67.777	21.234
Indløsninger i året	-9.139	-11.641
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	34
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.231	-573
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-56	-3
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.404	2.231
Overført fra resultatopgørelsen	1.865	2.772
Overført til udlodning til næste år	3	92
Investorerens formue ultimo	192.764	131.109

Formue Obligationer W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2022 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	4.060	4.614	6.682	-5.055
Investorenes formue	83.281	114.962	93.507	95.195
Cirkulerende andele nominelt	77.120	108.203	91.270	100.000
Antal cirkulerende andele i stk.	771.204	1.082.030	912.700	1.000.001
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	107,99	106,25	102,45	95,20
Udbytte pr. andel	2,10	2,20	0,80	0,00
Afkast (pct.)	3,78 %	4,53 %	7,62 %	-4,81 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,01 %	3,77 %	6,79 %	-5,26 %
Omkostningsprocent	0,40 %	0,39 %	0,37 %	0,39 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,74			
Standardafvigelse (3 år)	2,95			

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	4.494	5.013
Andre indtægter	0	5
Omkostninger *	-434	-404
Nettoresultat i alt	4.060	4.614
* Omkostninger		
Administration	-440	-307
Investeringsforvaltning	6	-97
Omkostninger i alt	-434	-404
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.619	2.380
Overført til udlodning næste år	43	3
Til rådighed for udlodning	1.662	2.383
Overført til formuen	2.398	2.231
I alt disponeret	4.060	4.614
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	3	15
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1	6
Andel af fællesindtægter	1.688	2.558
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.690	2.579
Administrationsomkostninger til modregning	-433	-404
Kursregulering på investeringsbeviser	397	229
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	8	-21
Administrationsomkostninger i alt	-28	-196
Til rådighed for udlodning	1.662	2.383

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6	8
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	6	9
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	108.203	91.270
Emissioner i året	11.603	18.078
Indløsninger i året	-42.685	-1.145
Cirkulerende andele i alt	77.121	108.203
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	114.962	93.507
Emissioner i året	12.195	18.752
Indløsninger i året	-45.581	-1.182
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	25	28
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.380	-730
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-27
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.619	2.380
Overført fra resultatopgørelsen	2.398	2.231
Overført til udlodning til næste år	43	3
Investorenes formue ultimo	83.281	114.962

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark
50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK
50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
HøjrenteLande A DKK	7.67%	8.47%	3.09%	4.26%
HøjrenteLande W DKK d	8.29%	8.47%	3.69%	4.26%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	95.641	51.166	156.246	-80.520	-18.455
Investorerens formue	1.301.875	1.644.745	1.756.478	411.467	597.260

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	92.178	106.677
	Renter og udbytter i alt	92.178	106.677
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-48.986	31.948
3	Afledte finansielle instrumenter	73.883	-67.826
	Valutakonti	-4.929	-422
4	Handelsomkostninger drift	-139	-160
	Kursgevinster og -tab i alt	19.829	-36.460
	Andre indtægter	46	193
	Indtægter i alt	112.053	70.410
5	Administrationsomkostninger	-15.958	-19.383
	Resultat før skat	96.095	51.027
6	Skat	-454	139
	Årets nettoresultat	95.641	51.166

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.193	4.132
	Indestående på marginkonto i depotselskab	-7.670	14.690
	Likvide midler i alt	1.523	18.822
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.145.578	1.437.754
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	125.568	173.198
	Obligationer i alt	1.271.146	1.610.952
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	6.847	520
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6.847	520
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.177	34.807
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-539	-244
	Andre aktiver i alt	24.638	34.563
	AKTIVER I ALT	1.304.154	1.664.857
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	1.301.875	1.644.745
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	482	16.911
	Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	197
	Afledte finansielle instrumenter i alt	482	17.108
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.244	2.992
	Skyldige renter m.m.	-13	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-434	12
	Anden gæld i alt	1.797	3.004
	PASSIVER I ALT	1.304.154	1.664.857
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande A DKK	1.211.040	1.357.224
	HøjrenteLande W DKK d	90.835	287.521
	I alt	1.301.875	1.644.745

HøjrenteLande KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	341	635
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	87.482	99.424
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.521	6.521
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-166	97
Renter i alt	92.178	106.677
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-44.221	15.860
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.765	16.088
Obligationer i alt	-48.986	31.948
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforsretninger/-futures m.m.	68.097	-61.449
Unoterede renteterminsforsretninger/-futures m.m.	5.786	-6.377
Afledte finansielle instrumenter i alt	73.883	-67.826
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	214	219
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-75	-59
Handelsomkostninger i alt	139	160
5 Administrationsomkostninger		
Administration	3.060	3.797
Distribution, markedsføring og formidling	6.583	8.007
Investeringsforvaltning	6.315	7.579
Administrationsomkostninger i alt	15.958	19.383

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	454	-139
Skat i alt	454	-139
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.644.745	1.756.478
Emissioner i året	96.659	169.006
Indløsninger i året	-537.462	-332.439
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.292	534
Foreslået udlodning for regnskabsåret	40.021	0
Overført fra resultatopgørelsen	55.467	110.100
Overført til udlodning næste år.	153	-58.934
Investorenes formue i alt	1.301.875	1.644.745
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a Renter		
Renter	91.622	107.234
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	139
Kursgevinst til udlodning	29.821	-39.913
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-20.885	-2.843
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	100.558	64.617
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande A DKK	93.550	53.335
HøjrenteLande W DKK d	7.008	11.282
I alt	100.558	64.617
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,99%	87,42%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,65%	10,53%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,49%	-1,01%
	98,13%	96,94%
Andre aktiver/anden gæld	1,87%	3,06%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	48,28%	52,08%
4 til 6 år	17,04%	14,54%
2 til 4 år	21,44%	22,88%
0 til 2 år	11,37%	7,44%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,87%	3,06%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Polen	7,94%	5,21%
Mexico	7,25%	6,35%
Brasilien	6,57%	5,88%
SupraNational	5,90%	6,35%
Malaysia	5,45%	4,91%
Ungarn	5,14%	5,69%
Colombia	5,09%	5,02%
Indonesien	5,00%	5,84%
Øvrige	49,79%	51,69%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,87%	3,06%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	73.929	121.210
Købte valutafutures i alt	73.929	121.210
Underliggende eksponering ved obligationsoptioner		
EUR	-23.008	0
USD	79.929	0
Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-23.009	-28.406
Solgte valutafutures i alt	-23.009	-28.406
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Amerikanske dollar (USD)	-586.255	-702.929
Danske kroner (DKK)	590.853	684.618

HøjrenteLande A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	89.057	43.421	144.899	-79.431	-17.327
Investorenes formue	1.211.040	1.357.224	1.626.294	405.457	589.488
Cirkulerende andele nominelt	1.671.402	2.016.843	2.491.296	667.069	803.650
Antal cirkulerende andele i stk.	16.714.022	20.168.430	24.912.962	6.670.683	8.036.494
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	72,46	67,29	65,28	60,78	73,35
Udbytte pr. andel	2,20	0,00	0,00	2,00	2,00
Afkast (pct.)	7,67 %	3,09 %	10,95 %	-14,81 %	-2,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,48 %	4,26 %	8,66 %	-13,22 %	-2,27 %
Omkostningsprocent	1,20 %	1,22 %	1,28 %	1,21 %	1,27 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,17	-0,26	-0,02	-0,28	0,13
Standardafvigelse (5 år)	7,46	10,10	10,27	10,11	8,70

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	103.978	61.422
Andre indtægter	39	177
Omkostninger *	-14.960	-18.178
Nettoresultat i alt	89.057	43.421
* Omkostninger		
Administration	-2.791	-3.463
Investeringsforvaltning	-5.586	-6.708
Distribution, markedsføring og formidling	-6.583	-8.007
Omkostninger i alt	-14.960	-18.178
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	36.771	0
Overført til udlodning næste år	106	-48.466
Til rådighed for udlodning	36.877	-48.466
Overført til formuen	52.180	91.887
I alt disponeret	89.057	43.421
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-48.466	-127.243
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.760	25.442
Andel af fællesindtægter	93.550	53.335
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	50.844	-48.466
Administrationsomkostninger til modregning	-14.960	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	993	0
Administrationsomkostninger i alt	-13.967	0
Til rådighed for udlodning	36.877	-48.466

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.187	2.847
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	492
Anden gæld i alt	2.195	3.339
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.016.843	2.491.296
Emissioner i året	7.742	284
Indløsninger i året	-353.182	-474.737
Cirkulerende andele i alt	1.671.403	2.016.843
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.357.224	1.626.294
Emissioner i året	5.504	191
Indløsninger i året	-242.762	-313.160
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.017	478
Foreslået udlodning for regnskabsåret	36.771	0
Overført fra resultatopgørelsen	52.180	91.887
Overført til udlodning til næste år	106	-48.466
Investorenes formue ultimo	1.211.040	1.357.224

HøjrenteLande W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.584	7.745	11.347	-1.089	-1.128
Investorenes formue	90.835	287.521	130.184	6.010	7.772
Cirkulerende andele nominelt	120.374	412.622	193.722	9.670	10.428
Antal cirkulerende andele i stk.	1.203.737	4.126.220	1.937.217	96.708	104.286
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	75,46	69,68	67,20	62,14	74,51
Udbytte pr. andel	2,70	0,00	0,00	2,00	2,00
Afkast (pct.)	8,29 %	3,69 %	11,64 %	-14,29 %	-1,69 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,48 %	4,26 %	8,66 %	-13,22 %	-2,27 %
Omkostningsprocent	0,61 %	0,62 %	0,69 %	0,63 %	0,68 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,10	-0,20	0,04	-0,22	0,20
Standardafvigelse (5 år)	7,45	10,08	10,26	10,10	8,68

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	7.574	8.952
Andre indtægter	8	0
Omkostninger *	-998	-1.207
Nettoresultat i alt	6.584	7.745
* Omkostninger		
Administration	-269	-335
Investeringsforvaltning	-729	-872
Omkostninger i alt	-998	-1.207
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.250	0
Overført til udlodning næste år	47	-10.468
Til rådighed for udlodning	3.297	-10.468
Overført til formuen	3.287	18.213
I alt disponeret	6.584	7.745
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-10.468	-10.172
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.294	-11.578
Andel af fællesindtægter	7.008	11.282
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	3.834	-10.468
Administrationsomkostninger til modregning	-998	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	461	0
Administrationsomkostninger i alt	-537	0
Til rådighed for udlodning	3.297	-10.468

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	57	176
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	103
Anden gæld i alt	63	279
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	412.622	193.722
Emissioner i året	128.906	247.842
Indløsninger i året	-421.154	-28.942
Cirkulerende andele i alt	120.374	412.622
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	287.521	130.184
Emissioner i året	91.155	168.815
Indløsninger i året	-294.700	-19.279
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	275	56
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.250	0
Overført fra resultatopgørelsen	3.287	18.213
Overført til udlodning til næste år	47	-10.468
Investorenes formue ultimo	90.835	287.521

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0062496717	DK0062496980
Introduktionsdato	16. oktober 2023	16. oktober 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK 50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	7.68%	8.47%	3.00%	4.26%
HøjrenteLande W DKK Acc	8.40%	8.47%	3.71%	4.26%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	95.919	38.154	38.533
Investorerens formue	1.263.967	1.164.506	535.704

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	77.781	56.068
Renter og udbytter i alt	77.781	56.068
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	-24.720	24.706
3 Afledte finansielle instrumenter	56.745	-34.349
Valutakonti	-3.746	-205
4 Handelsomkostninger drift	-217	-34
Kursgevinster og -tab i alt	28.062	-9.882
Andre indtægter	28	164
Indtægter i alt	105.871	46.350
5 Administrationsomkostninger	-9.367	-7.849
Resultat før skat	96.504	38.501
6 Skat	-585	-347
Årets nettoresultat	95.919	38.154

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	27.331	4.168
Indestående på marginkonto i depotselskab	-7.490	10.470
Likvide midler i alt	19.841	14.638
8 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.096.580	1.019.818
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	118.166	118.878
Obligationer i alt	1.214.746	1.138.696
8 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	6.505	331
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.505	331
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	24.576	24.331
Mellemværende vedr. handelsafvikling	293	0
Andre aktiver i alt	24.869	24.331
AKTIVER I ALT	1.265.961	1.177.996
PASSIVER		
7 Investorerens formue i alt*)	1.263.967	1.164.506
8 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	289	12.017
Afledte finansielle instrumenter i alt	289	12.017
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.189	1.294
Skyldige renter m.m.	0	-14
Mellemværende vedr. handelsafvikling	516	193
Anden gæld i alt	1.705	1.473
PASSIVER I ALT	1.265.961	1.177.996
*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	315.211	343.849
HøjrenteLande W DKK Acc	948.756	820.657
I alt	1.263.967	1.164.506

HøjrenteLande Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	362	451
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73.679	52.326
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.872	3.257
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-132	34
Renter i alt	77.781	56.068
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-22.421	13.185
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.299	11.521
Obligationer i alt	-24.720	24.706
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforsætninger/-futures m.m.	52.558	-31.275
Unoterede renteterminsforsætninger/-futures m.m.	4.187	-3.074
Afledte finansielle instrumenter i alt	56.745	-34.349
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	261	68
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-44	-34
Handelsomkostninger i alt	217	34
5 Administrationsomkostninger		
Administration	2.008	1.645
Distribution, markedsføring og formidling	1.929	2.298
Investeringsforvaltning	5.430	3.906
Administrationsomkostninger i alt	9.367	7.849

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	585	347
Skat i alt	585	347
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.164.506	535.704
Emissioner i året	122.048	677.788
Indløsninger i året	-119.279	-87.315
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	773	175
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	95.919	38.154
Investorenes formue i alt	1.263.967	1.164.506
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,76%	87,57%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,35%	10,21%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,49%	-1,00%
	96,60%	96,78%
Andre aktiver/anden gæld	3,40%	3,22%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	44,39%	52,43%
4 til 6 år	22,43%	13,89%
2 til 4 år	17,58%	22,99%
0 til 2 år	12,20%	7,47%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,40%	3,22%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Polen	7,81%	5,30%
Mexico	7,27%	6,47%
Brasilien	6,54%	5,97%
SupraNational	5,97%	6,30%
Malaysia	5,28%	4,83%
Ungarn	5,09%	5,65%
Tyrkiet	5,02%	3,46%
Colombia	4,97%	4,86%
Øvrige	48,65%	53,94%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,40%	3,22%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	70.038	87.006
Købte valutafutures i alt	70.038	87.006
Underliggende eksponering ved obligationsfutures		
EUR	-21.965	0
USD	70.038	0
Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-21.965	-19.921
Solgte valutafutures i alt	-21.965	-19.921
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Amerikanske dollar (USD)	-571.675	-500.041
Danske kroner (DKK)	576.167	486.989

HøjrenteLande A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	23.346	10.757	27.973
Investorerens formue	315.211	343.849	400.320
Cirkulerende andele nominelt	264.581	310.789	372.696
Antal cirkulerende andele i stk.	2.645.809	3.107.890	3.726.960
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	119,14	110,64	107,41
Afkast (pct.)	7,68 %	3,00 %	7,41 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,48 %	4,26 %	6,83 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,29 %	0,30 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober - 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	27.415	15.494
Andre indtægter	8	89
Omkostninger *	-4.077	-4.826
Nettoresultat i alt	23.346	10.757
* Omkostninger		
Administration	-698	-843
Investeringsforvaltning	-1.450	-1.685
Distribution, markedsføring og formidling	-1.929	-2.298
Omkostninger i alt	-4.077	-4.826
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	23.346	10.757
I alt disponeret	23.346	10.757

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	617	777
Mellemværende vedr. handelsafvikling	43	28
Anden gæld i alt	660	805
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	310.789	372.696
Emissioner i året	5.905	2.362
Indløsninger i året	-52.114	-64.269
Cirkulerende andele i alt	264.580	310.789
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	343.849	400.320
Emissioner i året	6.913	2.522
Indløsninger i året	-59.111	-69.825
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	214	75
Overført fra resultatopgørelsen	23.346	10.757
Investorerens formue ultimo	315.211	343.849

HøjrenteLande W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	72.573	27.397	10.560
Investorerens formue	948.756	820.657	135.384
Cirkulerende andele nominelt	784.592	735.655	125.859
Antal cirkulerende andele i stk.	7.845.918	7.356.550	1.258.590
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	120,92	111,55	107,57
Afkast (pct.)	8,40 %	3,71 %	7,57 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,48 %	4,26 %	6,83 %
Omkostningsprocent	0,60 %	0,60 %	0,14 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 16. oktober 2023. Første regnskabsperiode er 16. oktober – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	77.843	30.346
Andre indtægter	20	75
Omkostninger *	-5.290	-3.024
Nettoresultat i alt	72.573	27.397
* Omkostninger		
Administration	-1.310	-802
Investeringsforvaltning	-3.980	-2.222
Omkostninger i alt	-5.290	-3.024
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	72.573	27.397
I alt disponeret	72.573	27.397

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	572	517
Mellemværende vedr. handelsafvikling	93	24
Anden gæld i alt	665	541
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	735.655	125.859
Emissioner i året	102.117	625.518
Indløsninger i året	-53.180	-15.722
Cirkulerende andele i alt	784.592	735.655
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	820.657	135.384
Emissioner i året	115.135	675.266
Indløsninger i året	-60.168	-17.490
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	559	100
Overført fra resultatopgørelsen	72.573	27.397
Investorerens formue ultimo	948.756	820.657

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande LC W DKK Acc
ISIN	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til klassens valuta	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
HøjrenteLande LC W DKK Acc	6.42%	5.32%	2.63%	4.17%
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	6.26%	5.15%	2.60%	4.14%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	1.995	8.354	30.311	-24.416	-834
Investorerens formue	15.269	315.824	317.251	264.806	379.808

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	14.098	22.947
	Renter og udbytter i alt	14.098	22.947
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-9.510	-12.560
	Valutakonti	-1.288	-39
3	Handelsomkostninger drift	-5	-20
	Kursgevinster og -tab i alt	-10.803	-12.619
	Andre indtægter	11	10
	Indtægter i alt	3.306	10.338
4	Administrationsomkostninger	-1.105	-2.028
	Resultat før skat	2.201	8.310
5	Skat	-206	44
	Årets nettoresultat	1.995	8.354

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	236	4.341
	Likvide midler i alt	236	4.341
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.008	249.535
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.573	55.065
	Obligationer i alt	14.581	304.600
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	477	7.101
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-219	0
	Andre aktiver i alt	258	7.101
	AKTIVER I ALT	15.075	316.042
	PASSIVER		
6	Investorerens formue i alt*)	15.269	315.824
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	25	218
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-219	0
	Anden gæld i alt	-194	218
	PASSIVER I ALT	15.075	316.042
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande LC W DKK Acc	8.771	309.718
	EM Local Currency Bonds I EUR Acc	6.498	6.106
	I alt	15.269	315.824

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	62	106
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.041	20.807
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.000	2.035
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	-1
Renter i alt	14.098	22.947
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7.727	-17.846
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.783	5.286
Obligationer i alt	-9.510	-12.560
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	13	22
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-2
Handelsomkostninger i alt	5	20
4 Administrationsomkostninger		
Administration	301	566
Investeringsforvaltning	804	1.462
Administrationsomkostninger i alt	1.105	2.028

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
5 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	206	-44
Skat i alt	206	-44
6 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	315.824	317.251
Emissioner i året	263	7.487
Indløsninger i året	-303.938	-17.335
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.125	67
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.995	8.354
Investoreernes formue i alt	15.269	315.824
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,64%	79,01%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	16,85%	17,44%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	95,49%	96,45%
Andre aktiver/anden gæld	4,51%	3,55%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	39,08%	45,31%
4 til 6 år	27,75%	25,25%
2 til 4 år	20,43%	18,92%
0 til 2 år	8,23%	6,97%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,51%	3,55%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
SupraNational	12,02%	12,57%
Malaysia	10,49%	9,68%
Polen	9,62%	5,67%
Brasilien	9,54%	8,40%
Mexico	8,05%	7,69%
Indonesien	7,86%	8,51%
Sydafrika	6,47%	8,99%
Thailand	6,10%	7,47%
Øvrige	25,34%	27,47%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,51%	3,55%
I alt	100,00%	100,00%
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
THB	49.282	51.279
USD	24.684	27.952
ARS	187	274
EUR	-3.930	-3.924
COP	-17.605	-17.094
PEN	-21.371	-21.661
BRL	-28.898	-29.026

HøjrenteLande LC W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	1.779	7.929	28.198	-22.442	-528
Investorerne formue	8.771	309.718	299.715	238.956	348.488
Cirkulerende andele nominelt	6.534	245.518	243.848	216.371	295.442
Antal cirkulerende andele i stk.	65.340	2.455.180	2.438.475	2.163.710	2.954.418
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,24	126,15	122,91	110,44	117,95
Afkast (pct.)	6,42 %	2,63 %	11,31 %	-6,39 %	-0,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,32 %	4,18 %	9,15 %	-5,91 %	-1,90 %
Omkostningsprocent	0,61 %	0,63 %	0,64 %	0,64 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,13	-0,16	0,20	-0,02	0,15
Standardafvigelse (5 år)	5,97	8,80	9,21	9,71	9,28

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	2.834	9.839
Andre indtægter	11	10
Omkostninger *	-1.066	-1.920
Nettoresultat i alt	1.779	7.929
* Omkostninger		
Administration	-290	-536
Investeringsforvaltning	-776	-1.384
Omkostninger i alt	-1.066	-1.920
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	1.779	7.929
I alt disponeret	1.779	7.929

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	21	208
Anden gæld i alt	21	208
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	245.518	243.848
Emissioner i året	200	6.073
Indløsninger i året	-239.184	-4.403
Cirkulerende andele i alt	6.534	245.518
c2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	309.718	299.715
Emissioner i året	263	7.487
Indløsninger i året	-303.938	-5.477
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	949	64
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.779	7.929
Investorerne formue ultimo	8.771	309.718

EM Local Currency Bonds I EUR Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	216	425	1.777	-1.086	-31
Investorenes formue	6.498	6.106	17.536	15.756	16.824
Cirkulerende andele nominelt	3.144	3.140	10.027	10.004	10.005
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	421	421	1.241	1.241	1.241
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	206,61	1.944,85	1.895,63	1.707,41	1.823,32
Afkast i EUR (pct.)	6,26 %	2,60 %	11,04 %	-6,37 %	0,01 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	5,15 %	4,14 %	8,89 %	-5,90 %	-1,82 %
Omkostningsprocent	0,62 %	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,44	-0,16	0,20	-0,02	0,15
Standardafvigelse (5 år)	5,99	8,79	9,21	9,71	9,28

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	255	532
Omkostninger *	-39	-107
Nettoresultat i alt	216	425
* Omkostninger		
Administration	-11	-30
Investeringsforvaltning	-28	-77
Omkostninger i alt	-39	-107
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	216	425
I alt disponeret	216	425

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4	9
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
Anden gæld i alt	4	15
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.140	10.027
Indløsninger i året	-3	-6.115
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	8	-772
Cirkulerende andele i alt	3.145	3.140
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.106	17.536
Indløsninger i året	0	-11.858
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	176	3
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	216	425
Investorenes formue ultimo	6.498	6.106

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Korte Obligationer er Sydinvests afdeling med lavest renterisiko. Afdelingen henvender sig både til private investorer og virksomheder, der ønsker en eksponering mod obligationer med lav renterisiko. Hovedparten af beholdningen i Sydinvest Korte Obligationer består primært af danske realkredit-obligationer, men den indeholder også statsobligationer og en mindre andel virksomhedsobligationer. Den gennemsnitlige varighed i afdelingen skal være mellem 0 og 3 år, men vil i praksis ligge forholdsvis tæt omkring 2 år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	3.15%	1.78%	5.06%	3.21%
Korte Obligationer W Dkk d	3.17%	1.78%	5.10%	3.21%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Korte Obligationer KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	113.735	128.142	98.140	-62.920	-5.298
Investorenes formue	4.099.723	3.065.377	2.086.241	1.653.087	846.713

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	103.403	86.442
	Renter og udbytter i alt	103.403	86.442
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	18.712	47.354
	Kursgevinster og -tab i alt	18.712	47.354
	Indtægter i alt	122.115	133.796
3	Administrationsomkostninger	-8.380	-5.654
	Årets nettoresultat	113.735	128.142

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.872	3.102
	Likvide midler i alt	11.872	3.102
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.019.478	3.014.437
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.335	20.442
	Obligationer i alt	4.056.813	3.034.879
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.513	28.781
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	392	23.014
	Andre aktiver i alt	31.905	51.795
	AKTIVER I ALT	4.100.590	3.089.776
	PASSIVER		
4	Investorenes formue i alt*)	4.099.723	3.065.377
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	862	649
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	23.750
	Anden gæld i alt	867	24.399
	PASSIVER I ALT	4.100.590	3.089.776
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Korte Obligationer A DKK	2.616.953	1.585.868
	Korte Obligationer W Dkk d	1.482.770	1.479.509
	I alt	4.099.723	3.065.377

Korte Obligationer KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	60	28
Noterede obligationer fra danske udstedere	102.377	85.819
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	966	597
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-2
Renter i alt	103.403	86.442
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.843	46.752
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-131	602
Obligationer i alt	18.712	47.354
3 Administrationsomkostninger		
Administration	3.731	2.750
Distribution, markedsføring og formidling	216	183
Investeringsforvaltning	4.433	2.721
Administrationsomkostninger i alt	8.380	5.654

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.065.377	2.086.241
Emissioner i året	1.540.209	1.085.171
Indløsninger i året	-509.925	-189.304
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	467	405
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-104.458	-43.692
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-5.682	-1.586
Foreslået udlodning for regnskabsåret	138.150	104.458
Overført fra resultatopgørelsen	-25.213	20.960
Overført til udlodning næste år.	798	2.724
Investorenes formue i alt	4.099.723	3.065.377
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
4a Renter	103.399	86.443
Kursgevinst til udlodning	28.094	10.640
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	12.987	15.863
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	144.480	112.946
Heraf til udlodning i:		
Korte Obligationer A DKK	92.226	58.433
Korte Obligationer W Dkk d	52.254	54.513
I alt	144.480	112.946

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

Korte Obligationer KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,95%	99,01%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,95%	99,01%
Andre aktiver/anden gæld	1,05%	0,99%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	91,45%	91,41%
Statsobligationer	3,92%	4,23%
Ervervsobligationer	3,58%	3,37%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,05%	0,99%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	11,17%	7,97%
4 til 6 år	20,83%	15,16%
2 til 4 år	17,40%	30,00%
0 til 2 år	49,55%	45,88%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,05%	0,99%
I alt	100,00%	100,00%

Korte Obligationer A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	66.745	56.175	24.531	-30.202	-4.016
Investorenes formue	2.616.953	1.585.868	642.670	377.244	529.577
Cirkulerende andele nominelt	2.671.645	1.614.138	672.873	412.357	538.680
Antal cirkulerende andele i stk.	26.716.445	16.141.380	6.728.725	4.123.569	5.386.797
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	97,95	98,25	95,51	91,48	98,31
Udbytte pr. andel	3,30	3,30	2,00	0,80	0,50
Afkast (pct.)	3,15 %	5,06 %	5,32 %	-6,47 %	-0,66 %
Benchmarkafkast (pct.)	1,78 %	3,21 %	3,35 %	-4,92 %	-0,64 %
Omkostningsprocent	0,24 %	0,24 %	0,22 %	0,21 %	0,22 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,29	-0,23	-0,29	-0,41	0,88
Standardafvigelse (5 år)	2,35	2,40	2,27	2,02	1,04

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	71.911	58.897
Omkostninger *	-5.166	-2.722
Nettoresultat i alt	66.745	56.175
* Omkostninger		
Administration	-2.318	-1.317
Investeringsforvaltning	-2.632	-1.222
Distribution, markedsføring og formidling	-216	-183
Omkostninger i alt	-5.166	-2.722
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	88.164	53.267
Overført til udlodning næste år	400	1.462
Til rådighed for udlodning	88.564	54.729
Overført til formuen	-21.819	1.446
I alt disponeret	66.745	56.175
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.462	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	958	3
Andel af fællesindtægter	92.226	58.433
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	94.646	58.436
Administrationsomkostninger til modregning	-5.166	-2.722
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-916	-985
Administrationsomkostninger i alt	-6.082	-3.707
Til rådighed for udlodning	88.564	54.729

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	392	0
Andre aktiver i alt	392	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	572	353
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	16
Anden gæld i alt	577	369
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.614.138	672.873
Emissioner i året	1.190.332	976.297
Indløsninger i året	-132.825	-35.032
Cirkulerende andele i alt	2.671.645	1.614.138
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.585.868	642.670
Emissioner i året	1.148.862	935.628
Indløsninger i året	-128.193	-33.656
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	269	174
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.267	-13.457
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.331	-1.666
Foreslået udlodning for regnskabsåret	88.164	53.267
Overført fra resultatopgørelsen	-21.819	1.446
Overført til udlodning til næste år	400	1.462
Investorenes formue ultimo	2.616.953	1.585.868

Korte Obligationer W Dkk d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	46.990	71.967	73.609	-32.718	-1.282
Investorenes formue	1.482.770	1.479.509	1.443.571	1.275.843	317.136
Cirkulerende andele nominelt	1.514.727	1.505.623	1.511.740	1.395.809	322.567
Antal cirkulerende andele i stk.	15.147.273	15.056.230	15.117.403	13.958.092	3.225.670
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	97,89	98,27	95,49	91,41	98,32
Udbytte pr. andel	3,30	3,40	2,00	0,80	0,60
Afkast (pct.)	3,17 %	5,11 %	5,38 %	-6,46 %	-0,60 %
Benchmarkafkast (pct.)	1,78 %	3,21 %	3,35 %	-4,92 %	-0,64 %
Omkostningsprocent	0,21 %	0,20 %	0,15 %	0,17 %	0,15 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,27	-0,21	-0,27	-0,39	0,92
Standardafvigelse (5 år)	2,36	2,40	2,27	2,02	1,04

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	50.203	74.899
Omkostninger *	-3.213	-2.932
Nettoresultat i alt	46.990	71.967
* Omkostninger		
Administration	-1.412	-1.433
Investeringsforvaltning	-1.801	-1.499
Omkostninger i alt	-3.213	-2.932
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	49.986	51.191
Overført til udlodning næste år	398	1.262
Til rådighed for udlodning	50.384	52.453
Overført til formuen	-3.394	19.514
I alt disponeret	46.990	71.967
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.262	860
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8	-3
Andel af fællesindtægter	52.254	54.513
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.524	55.370
Administrationsomkostninger til modregning	-3.213	-2.932
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	73	15
Administrationsomkostninger i alt	-3.140	-2.917
Til rådighed for udlodning	50.384	52.453

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	290	296
Anden gæld i alt	290	296
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.505.623	1.511.740
Emissioner i året	404.173	156.387
Indløsninger i året	-395.068	-162.504
Cirkulerende andele i alt	1.514.728	1.505.623
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.479.509	1.443.571
Emissioner i året	391.347	149.543
Indløsninger i året	-381.732	-155.648
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	198	231
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-51.191	-30.235
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.351	80
Foreslået udlodning for regnskabsåret	49.986	51.191
Overført fra resultatopgørelsen	-3.394	19.514
Overført til udlodning til næste år	398	1.262
Investorenes formue ultimo	1.482.770	1.479.509

Korte Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0062616041
Introduktionsdato	18. december 2023
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Korte Obligationer PM

Afdelingens benchmark Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer PM	3.05%	1.78%	4.91%	3.21%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Korte Obligationer PM - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	20.433	19.238	545
Årets nettoresultat	20.433	19.238	545
Investorerens formue	793.415	468.762	339.010
Investorerens formue	793.415	468.762	339.010
Cirkulerende andele nominelt	761.432	446.037	338.400
Antal cirkulerende andele i stk.	7.614.323	4.460.370	3.384.000
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	104,20	105,09	100,18
Udbytte pr. andel	3,00	4,00	0,00
Afkast (pct.)	3,05 %	4,91 %	0,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	1,78 %	3,21 %	0,31 %
Omkostningsprocent	0,22 %	0,21 %	0,01 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december 2023 - 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	20.859	14.757
Renter og udbytter i alt	20.859	14.757
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	1.070	5.322
Kursgevinster og -tab i alt	1.070	5.322
Indtægter i alt	21.929	20.079
3 Administrationsomkostninger	-1.496	-841
Årets nettoresultat	20.433	19.238
4 Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	22.843	17.841
Overført til udlodning næste år	40	218
Til rådighed for udlodning	22.883	18.059
Overført til formuen	-2.450	1.179
I alt disponeret	20.433	19.238

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.490	4.473
Likvide midler i alt	1.490	4.473
6 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	765.103	459.707
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.217	10.275
Obligationer i alt	785.320	469.982
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.104	4.736
Andre aktiver i alt	7.104	4.736
AKTIVER I ALT	793.914	479.191
PASSIVER		
5 Investorerens formue i alt	793.415	468.762
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	153	92
Mellemværende vedr. handelsafvikling	346	10.337
Anden gæld i alt	499	10.429
PASSIVER I ALT	793.914	479.191

Korte Obligationer PM - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	25
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.378	14.535
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	470	197
Renter i alt	20.859	14.757
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.116	5.043
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-46	279
Obligationer i alt	1.070	5.322
3 Administrationsomkostninger		
Administration	663	419
Investeringsforvaltning	833	422
Administrationsomkostninger i alt	1.496	841

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	218	274
Renter	20.861	14.756
Kursgevinst til udlodning	395	1.534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.106	2.453
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.580	19.017
Administrationsomkostninger til modregning	-1.496	-841
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-201	-117
Administrationsomkostninger i alt	-1.697	-958
Til rådighed for udlodning	22.883	18.059
5 Investoreernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	446.037	338.400
Emissioner i året	315.395	108.918
Indløsninger i året	0	-1.281
Cirkulerende andele i alt	761.432	446.037
Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	468.762	339.010
Emissioner i året	327.687	111.810
Indløsninger i året	0	-1.344
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	127	48
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.841	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-5.753	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	22.843	17.841
Overført fra resultatopgørelsen	-2.450	1.179
Overført til udlodning til næste år	40	218
Investoreernes formue ultimo	793.415	468.762
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,98%	100,26%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,98%	100,26%
Andre aktiver/anden gæld	1,02%	-0,26%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	91,54%	91,40%
Statsobligationer	7,44%	8,86%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	-0,26%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	5,80%	6,17%
4 til 6 år	8,71%	11,02%
2 til 4 år	30,30%	14,45%
0 til 2 år	54,17%	68,62%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	-0,26%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark
50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	2.49%	0.81%	5.08%	3.20%
Mellemlange Obligationer W DKK d	2.60%	0.81%	5.21%	3.20%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	190.780	359.908	389.069	-519.734	-102.699
Investorerens formue	7.711.727	7.468.613	6.647.962	6.055.917	4.324.395

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	207.601	212.965
	Renter og udbytter i alt	207.601	212.965
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	6.038	167.913
	Valutakonti	7	0
	Kursgevinster og -tab i alt	6.045	167.913
	Indtægter i alt	213.647	380.878
3	Administrationsomkostninger	-22.867	-20.970
	Årets nettoresultat	190.780	359.908

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.817	4.392
	Likvide midler i alt	22.817	4.392
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.576.729	7.368.042
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	59.595	38.903
	Obligationer i alt	7.636.324	7.406.945
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	54.818	59.504
	Andre aktiver i alt	54.818	59.504
	AKTIVER I ALT	7.713.959	7.470.841
	PASSIVER		
4	Investorerens formue i alt*)	7.711.727	7.468.613
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.232	2.223
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5
	Anden gæld i alt	2.232	2.228
	PASSIVER I ALT	7.713.959	7.470.841
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK	2.461.448	2.342.743
	Mellemlange Obligationer W DKK d	5.250.279	5.125.870
	I alt	7.711.727	7.468.613

Mellemlange Obligationer KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	82	33
Noterede obligationer fra danske udstedere	205.987	211.684
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.532	1.256
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-8
Renter i alt	207.601	212.965
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.273	166.640
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-235	1.273
Obligationer i alt	6.038	167.913
3 Administrationsomkostninger		
Administration	8.849	8.826
Distribution, markedsføring og formidling	1.147	1.242
Investeringsforvaltning	12.871	10.902
Administrationsomkostninger i alt	22.867	20.970

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	7.468.613	6.647.962
Emissioner i året	608.049	848.889
Indløsninger i året	-337.221	-242.792
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	329	479
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-218.402	-144.476
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-421	-1.357
Foreslået udlodning for regnskabsåret	231.991	218.402
Overført fra resultatopgørelsen	-43.492	139.757
Overført til udlodning næste år.	2.281	1.749
Investorenes formue i alt	7.711.727	7.468.613
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
4a		
Renter	207.602	212.964
Kursgevinst til udlodning	45.633	22.820
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.301	5.938
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	255.536	241.722
Heraf til udlodning i:		
Mellemlange Obligationer A DKK	81.571	75.831
Mellemlange Obligationer W DKK d	173.965	165.891
I alt	255.536	241.722

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

Mellemlange Obligationer KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,02%	99,17%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,02%	99,17%
Andre aktiver/anden gæld	0,98%	0,83%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	91,69%	92,10%
Statsobligationer	4,21%	4,03%
Ervervsobligationer	3,12%	3,04%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,98%	0,83%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	36,37%	26,75%
4 til 6 år	26,50%	18,40%
2 til 4 år	13,15%	27,76%
0 til 2 år	23,00%	26,26%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,98%	0,83%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	59.546	107.143	110.918	-216.670	-64.647
Investorenes formue	2.461.448	2.342.743	2.020.603	1.748.492	2.231.578
Cirkulerende andele nominelt	2.616.247	2.479.404	2.198.041	2.004.218	2.288.503
Antal cirkulerende andele i stk.	26.162.471	24.794.040	21.980.407	20.042.179	22.885.031
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,08	94,49	91,93	87,24	97,51
Udbytte pr. andel	2,70	2,70	2,00	0,70	0,20
Afkast (pct.)	2,49 %	5,08 %	6,21 %	-10,35 %	-2,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,38 %	0,37 %	0,35 %	0,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,45	-0,36	-0,34	-0,48	0,42
Standardafvigelse (5 år)	4,13	4,24	4,13	3,79	2,08

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	68.609	115.378
Andre indtægter	1	0
Omkostninger *	-9.064	-8.235
Nettoresultat i alt	59.546	107.143
* Omkostninger		
Administration	-3.819	-3.680
Investeringsforvaltning	-4.098	-3.313
Distribution, markedsføring og formidling	-1.147	-1.242
Omkostninger i alt	-9.064	-8.235
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	70.639	66.944
Overført til udlodning næste år	1.938	162
Til rådighed for udlodning	72.577	67.106
Overført til formuen	-13.031	40.037
I alt disponeret	59.546	107.143
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	162	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9	0
Andel af fællesindtægter	81.571	75.831
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	81.742	75.831
Administrationsomkostninger til modregning	-9.064	-8.235
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-101	-490
Administrationsomkostninger i alt	-9.165	-8.725
Til rådighed for udlodning	72.577	67.106

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	963	948
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4
Anden gæld i alt	963	952
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.479.404	2.198.041
Emissioner i året	292.824	460.218
Indløsninger i året	-155.981	-178.855
Cirkulerende andele i alt	2.616.247	2.479.404
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.342.743	2.020.603
Emissioner i året	271.691	421.515
Indløsninger i året	-146.122	-162.488
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	104	145
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-66.944	-43.961
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	430	-214
Foreslået udlodning for regnskabsåret	70.639	66.944
Overført fra resultatopgørelsen	-13.031	40.037
Overført til udlodning til næste år	1.938	162
Investorenes formue ultimo	2.461.448	2.342.743

Mellemlange Obligationer W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	131.234	252.765	278.044	-301.472	-36.361
Investorenes formue	5.250.279	5.125.870	4.627.359	4.298.155	2.073.943
Cirkulerende andele nominelt	5.563.867	5.409.213	5.025.761	4.921.132	2.124.976
Antal cirkulerende andele i stk.	55.638.671	54.092.130	50.257.614	49.211.315	21.249.757
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,36	94,76	92,07	87,34	97,60
Udbytte pr. andel	2,90	2,80	2,00	0,80	0,30
Afkast (pct.)	2,60 %	5,21 %	6,38 %	-10,23 %	-2,38 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %
Omkostningsprocent	0,27 %	0,26 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	-0,32	-0,30	-0,42	0,52
Standardafvigelse (5 år)	4,13	4,24	4,14	3,79	2,09

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	145.037	265.500
Omkostninger *	-13.803	-12.735
Nettoresultat i alt	131.234	252.765
* Omkostninger		
Administration	-5.030	-5.146
Investeringsforvaltning	-8.773	-7.589
Omkostninger i alt	-13.803	-12.735
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	161.352	151.458
Overført til udlodning næste år	343	1.587
Til rådighed for udlodning	161.695	153.045
Overført til formuen	-30.461	99.720
I alt disponeret	131.234	252.765
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.587	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	45	0
Andel af fællesindtægter	173.965	165.891
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	175.597	165.891
Administrationsomkostninger til modregning	-13.803	-12.735
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-99	-111
Administrationsomkostninger i alt	-13.902	-12.846
Til rådighed for udlodning	161.695	153.045

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.269	1.274
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	1.269	1.276
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	5.409.213	5.025.761
Emissioner i året	360.937	469.975
Indløsninger i året	-206.283	-86.523
Cirkulerende andele i alt	5.563.867	5.409.213
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	5.125.870	4.627.359
Emissioner i året	336.358	427.374
Indløsninger i året	-191.099	-80.304
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	225	334
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-151.458	-100.515
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-851	-1.143
Foreslået udlodning for regnskabsåret	161.352	151.458
Overført fra resultatopgørelsen	-30.461	99.720
Overført til udlodning til næste år	343	1.587
Investorenes formue ultimo	5.250.279	5.125.870

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	2.50%	0.81%	5.04%	3.20%
Danish Bonds B DKK Acc	2.48%	0.81%	5.03%	3.20%
Mellemlange Obligationer W DKK Akk	2.60%	0.81%	5.16%	3.20%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	122.108	226.429	243.872	-203.331	-21.302
Investorenes formue	4.942.359	4.757.980	4.092.945	3.748.809	865.000

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	132.884	133.818
	Renter og udbytter i alt	132.884	133.818
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	3.215	104.944
	Kursgevinster og -tab i alt	3.215	104.944
	Indtægter i alt	136.099	238.762
3	Administrationsomkostninger	-13.991	-12.333
	Årets nettoresultat	122.108	226.429

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.890	203
	Likvide midler i alt	10.890	203
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.860.152	4.698.681
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.373	22.534
	Obligationer i alt	4.897.525	4.721.215
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.313	37.900
	Andre aktiver i alt	35.313	37.900
	AKTIVER I ALT	4.943.728	4.759.318
	PASSIVER		
4	Investorenes formue i alt*)	4.942.359	4.757.980
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.364	1.331
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	7
	Anden gæld i alt	1.369	1.338
	PASSIVER I ALT	4.943.728	4.759.318
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	794.320	675.446
	Danish Bonds B DKK Acc	275.644	243.900
	Mellemlange Obligationer W DKK Akk	3.872.395	3.838.634
	I alt	4.942.359	4.757.980

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	27	26
Noterede obligationer fra danske udstedere	131.898	133.209
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	959	586
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-3
Renter i alt	132.884	133.818
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.358	104.435
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-143	509
Obligationer i alt	3.215	104.944
3 Administrationsomkostninger		
Administration	5.251	5.045
Distribution, markedsføring og formidling	496	412
Investeringsforvaltning	8.244	6.876
Administrationsomkostninger i alt	13.991	12.333

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.757.980	4.092.945
Emissioner i året	369.205	530.361
Indløsninger i året	-307.156	-91.917
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	222	162
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	122.108	226.429
Investorenes formue i alt	4.942.359	4.757.980
5 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,09%	99,23%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,09%	99,23%
Andre aktiver/anden gæld	0,91%	0,77%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	92,07%	92,26%
Statsobligationer	4,28%	4,17%
Ervervsobligationer	2,74%	2,80%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,91%	0,77%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	34,50%	26,98%
4 til 6 år	28,63%	17,42%
2 til 4 år	12,79%	28,68%
0 til 2 år	23,17%	26,15%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,91%	0,77%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	19.313	27.743	16.475	-24.417	-8.951
Investorerne formue	794.320	675.446	357.780	199.329	255.133
Cirkulerende andele nominelt	740.147	645.084	358.906	181.369	243.643
Antal cirkulerende andele i stk.	7.401.474	6.450.840	3.589.058	2.125.055	2.436.425
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,32	104,71	99,69	93,80	104,72
Afkast (pct.)	2,50 %	5,04 %	6,28 %	-10,42 %	-2,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %
Omkostningsprocent	0,37 %	0,38 %	0,36 %	0,35 %	0,36 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,45	-0,36	-0,34	-0,48	0,42
Standardafvigelse (5 år)	4,17	4,27	4,16	3,81	2,07

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	22.107	29.766
Omkostninger *	-2.794	-2.023
Nettoresultat i alt	19.313	27.743
* Omkostninger		
Administration	-1.127	-871
Investeringsforvaltning	-1.301	-841
Distribution, markedsføring og formidling	-366	-311
Omkostninger i alt	-2.794	-2.023
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	19.313	27.743
I alt disponeret	19.313	27.743

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	312	271
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	3
Anden gæld i alt	314	274
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	645.084	358.906
Emissioner i året	181.785	291.318
Indløsninger i året	-86.721	-5.140
Cirkulerende andele i alt	740.148	645.084
c2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	675.446	357.780
Emissioner i året	192.051	295.074
Indløsninger i året	-92.531	-5.182
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	41	31
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	19.313	27.743
Investorerne formue ultimo	794.320	675.446

Mellemlange Obligationer W DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	96.331	188.496	224.518	-173.132	-10.650
Investorenes formue	3.872.395	3.838.634	3.680.857	3.502.384	551.865
Cirkulerende andele nominelt	3.656.233	3.718.412	3.749.701	3.797.597	536.760
Antal cirkulerende andele i stk.	36.562.333	37.184.120	37.497.009	37.975.971	5.367.598
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,91	103,23	98,16	92,23	102,81
Afkast (pct.)	2,60 %	5,16 %	6,44 %	-10,30 %	-2,33 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %
Omkostningsprocent	0,27 %	0,26 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	-0,32	-0,30	-0,42	0,30
Standardafvigelse (5 år)	4,17	4,27	4,17	3,82	2,51

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	106.511	198.093
Omkostninger *	-10.180	-9.597
Nettoresultat i alt	96.331	188.496
* Omkostninger		
Administration	-3.695	-3.861
Investeringsforvaltning	-6.485	-5.736
Omkostninger i alt	-10.180	-9.597
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	96.331	188.496
I alt disponeret	96.331	188.496

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	935	955
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	935	956
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.718.412	3.749.701
Emissioner i året	115.164	41.773
Indløsninger i året	-177.344	-73.062
Cirkulerende andele i alt	3.656.232	3.718.412
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.838.634	3.680.857
Emissioner i året	121.013	41.892
Indløsninger i året	-183.793	-72.835
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	210	224
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	96.331	188.496
Investorenes formue ultimo	3.872.395	3.838.634

Danish Bonds B DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.464	10.190	2.879	-5.782	-1.701
Investorenes formue	275.644	243.900	54.308	47.096	58.002
Cirkulerende andele nominelt	80.452	72.954	17.064	15.723	17.342
Antal cirkulerende andele i stk.	8.045.228	7.295.400	1.706.410	1.572.310	1.734.200
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	342,62	33,43	31,83	29,95	33,44
Afkast (pct.)	2,48 %	5,03 %	6,27 %	-10,44 %	-2,48 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	4,67 %	-9,55 %	-1,24 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,45	-0,36	-0,35	-0,48	0,42
Standardafvigelse (5 år)	4,17	4,27	4,17	3,82	2,08

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	7.481	10.902
Omkostninger *	-1.017	-712
Nettoresultat i alt	6.464	10.190
* Omkostninger		
Administration	-429	-313
Investeringsforvaltning	-458	-298
Distribution, markedsføring og formidling	-130	-101
Omkostninger i alt	-1.017	-712
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	6.464	10.190
I alt disponeret	6.464	10.190

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	117	105
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	3
Anden gæld i alt	120	108
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	72.954	17.064
Emissioner i året	16.641	60.104
Indløsninger i året	-9.143	-4.214
Cirkulerende andele i alt	80.452	72.954
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	243.900	54.308
Emissioner i året	56.141	193.395
Indløsninger i året	-30.832	-13.900
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-29	-93
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	6.464	10.190
Investorenes formue ultimo	275.644	243.900

Mellemlange Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Mellemlange Obligationer PM
ISIN	DK0062616124
Introduktionsdato	18. december 2023
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer PM	2.80%	0.81%	5.24%	3.20%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer PM - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	34.337	34.242	947
Investorenes formue	1.388.437	1.075.638	339.450
Cirkulerende andele nominelt	1.327.913	1.018.719	338.330
Antal cirkulerende andele i stk.	13.279.132	10.187.190	3.383.300
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	104,56	105,59	100,33
Udbytte pr. andel	3,00	3,90	0,00
Afkast (pct.)	2,80 %	5,24 %	0,33 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,81 %	3,20 %	0,28 %
Omkostningsprocent	0,27 %	0,27 %	0,01 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Andelsklassen blev introduceret d. 18. december 2023. Første regnskabsperiode er 18. december 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	38.422	24.274
Renter og udbytter i alt	38.422	24.274
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	-706	11.835
Kursgevinster og -tab i alt	-706	11.835
Indtægter i alt	37.716	36.109
3 Administrationsomkostninger	-3.379	-1.867
Årets nettoresultat	34.337	34.242
4 Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	39.837	39.730
Overført til udlodning næste år	770	308
Til rådighed for udlodning	40.607	40.038
Overført til formuen	-6.270	-5.796
I alt disponeret	34.337	34.242

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.150	8.945
Likvide midler i alt	1.150	8.945
6 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.376.732	1.072.589
Obligationer i alt	1.376.732	1.072.589
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.578	10.133
Andre aktiver i alt	11.578	10.133
AKTIVER I ALT	1.389.460	1.091.667
PASSIVER		
5 Investorenes formue i alt	1.388.437	1.075.638
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	331	267
Mellemværende vedr. handelsafvikling	692	15.762
Anden gæld i alt	1.023	16.029
PASSIVER I ALT	1.389.460	1.091.667

Mellemlange Obligationer PM - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	8	36
Noterede obligationer fra danske udstedere	38.414	24.238
Renter i alt	38.422	24.274
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-706	11.835
Obligationer i alt	-706	11.835
3 Administrationsomkostninger		
Administration	1.242	770
Investeringsforvaltning	2.137	1.097
Administrationsomkostninger i alt	3.379	1.867

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
4 Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	308	264
Renter	38.422	24.274
Kursgevinst til udlodning	1.305	3.277
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.271	15.054
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	44.306	42.870
Administrationsomkostninger til modregning	-3.378	-1.867
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-321	-965
Administrationsomkostninger i alt	-3.699	-2.832
Til rådighed for udlodning	40.607	40.038
5 Investoreernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.018.719	338.330
Emissioner i året	310.112	686.889
Indløsninger i året	-918	-6.500
Cirkulerende andele i alt	1.327.913	1.018.719
Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	1.075.638	339.450
Emissioner i året	321.197	708.153
Indløsninger i året	-945	-6.877
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	290	670
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-39.730	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.350	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	39.837	39.730
Overført fra resultatopgørelsen	-6.270	-5.796
Overført til udlodning til næste år	770	308
Investoreernes formue ultimo	1.388.437	1.075.638
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,16%	99,72%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,16%	99,72%
Andre aktiver/anden gæld	0,84%	0,28%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Realkreditobligationer	88,80%	92,17%
Statsobligationer	10,36%	7,55%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84%	0,28%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	22,57%	8,44%
4 til 6 år	13,51%	17,96%
2 til 4 år	29,94%	31,66%
0 til 2 år	33,14%	41,66%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84%	0,28%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	4.53%	4.81%	8.28%	8.18%
Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h	5.02%	4.81%	8.82%	8.18%

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h gav for 2025 højere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer HY A DKK gav for regnskabsperioden et lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	26.785	46.805	64.236	-84.870	20.776
Investorerens formue	590.809	626.362	532.956	537.142	650.697

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	32.202	30.836
	Renter og udbytter i alt	32.202	30.836
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-173	21.226
	Valutakonti	-25	-4
3	Handelsomkostninger drift	-69	-144
	Kursgevinster og -tab i alt	-267	21.078
	Andre indtægter	38	15
	Indtægter i alt	31.973	51.929
4	Administrationsomkostninger	-5.222	-5.124
	Resultat før skat	26.751	46.805
5	Skat	34	0
	Årets nettoresultat	26.785	46.805

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.959	40.883
	Likvide midler i alt	14.959	40.883
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.830	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	562.569	574.678
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.660
	Obligationer i alt	566.399	576.338
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.108	9.860
	Andre aktiver i alt	10.108	9.860
	AKTIVER I ALT	591.466	627.081
	PASSIVER		
6	Investorerens formue i alt*)	590.809	626.362
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	657	713
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
	Anden gæld i alt	657	719
	PASSIVER I ALT	591.466	627.081
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	299.341	321.301
	Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h	291.468	305.061
	I alt	590.809	626.362

Virksomhedsobligationer HY KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	45	66
Noterede obligationer fra danske udstedere	147	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32.013	30.741
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	29
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	0
Renter i alt	32.202	30.836
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	45	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-235	21.230
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	17	-4
Obligationer i alt	-173	21.226
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	109	183
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-40	-39
Handelsomkostninger i alt	69	144
4 Administrationsomkostninger		
Administration	1.019	1.051
Distribution, markedsføring og formidling	1.210	1.396
Investeringsforvaltning	2.993	2.677
Administrationsomkostninger i alt	5.222	5.124

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
5 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-34	0
Skat i alt	-34	0
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	626.362	532.956
Emissioner i året	43.789	85.207
Indløsninger i året	-106.582	-38.822
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	455	216
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	125.177	181.752
Overført til udlodning næste år.	-98.392	-134.947
Investorenes formue i alt	590.809	626.362
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
6a Renter	32.203	30.836
Kursgevinst til udlodning	-7.840	-152.776
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.248	-3.563
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	23.115	-125.503
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	11.717	-64.412
Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h	11.398	-61.091
I alt	23.115	-125.503
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,87%	91,74%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,27%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	95,87%	92,01%
Andre aktiver/anden gæld	4,13%	7,99%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,47%	26,68%
Finans	15,83%	19,68%
Kommunikation	13,90%	15,65%
Cyklisk forbrug	13,86%	9,34%
Forsyning	8,87%	6,17%
Industri	8,52%	8,31%
Råvarer	6,57%	5,86%
Energi	0,85%	0,32%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,13%	7,99%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,10%	12,47%
Holland	12,10%	11,18%
Luxembourg	11,27%	6,60%
Tyskland	10,06%	12,10%
Italien	9,82%	9,86%
England	7,52%	7,23%
USA	4,97%	4,91%
Sverige	3,43%	3,83%
Øvrige	19,60%	23,83%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,13%	7,99%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	13.410	25.887	37.836	-57.456	15.740
Investorenes formue	299.341	321.301	322.575	328.163	465.603
Cirkulerende andele nominelt	325.928	365.678	397.513	455.147	533.846
Antal cirkulerende andele i stk.	3.259.275	3.656.780	3.975.134	4.551.467	5.338.457
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	91,84	87,86	81,15	72,10	87,22
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	4,10
Afkast (pct.)	4,53 %	8,28 %	12,55 %	-13,27 %	3,11 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,81 %	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %
Omkostningsprocent	1,10 %	1,11 %	1,08 %	1,05 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,13	0,06	0,19	-0,06	0,34
Standardafvigelse (5 år)	6,54	11,16	11,32	11,21	9,64

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	16.775	29.493
Andre indtægter	20	9
Omkostninger *	-3.385	-3.615
Nettoresultat i alt	13.410	25.887
* Omkostninger		
Administration	-639	-709
Investeringsforvaltning	-1.536	-1.510
Distribution, markedsføring og formidling	-1.210	-1.396
Omkostninger i alt	-3.385	-3.615
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til udlodning næste år	-49.228	-69.206
Til rådighed for udlodning	-49.228	-69.206
Overført til formuen	62.638	95.093
I alt disponeret	13.410	25.887
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-69.206	-5.180
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8.261	386
Andel af fællesindtægter	11.717	-64.412
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-49.228	-69.206
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Til rådighed for udlodning	-49.228	-69.206

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	484	531
Anden gæld i alt	484	531
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	365.678	397.513
Emissioner i året	10.117	11.027
Indløsninger i året	-49.867	-42.862
Cirkulerende andele i alt	325.928	365.678
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	321.301	322.575
Emissioner i året	9.149	9.079
Indløsninger i året	-44.755	-36.360
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	236	120
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	62.638	95.093
Overført til udlodning til næste år	-49.228	-69.206
Investorenes formue ultimo	299.341	321.301

Virksomhedsobligationer HY W Dkk d h - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	13.375	20.918	26.400	-27.414	5.036
Investorenes formue	291.468	305.061	210.381	208.979	185.094
Cirkulerende andele nominelt	309.580	340.287	255.376	364.490	209.838
Antal cirkulerende andele i stk.	3.095.804	3.402.870	2.553.760	2.871.647	2.098.386
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,15	89,65	82,38	72,77	88,21
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	4,80
Afkast (pct.)	5,02 %	8,82 %	13,20 %	-12,76 %	3,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,81 %	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,61 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,11	0,24	-0,01	0,39
Standardafvigelse (5 år)	6,53	11,13	11,30	11,19	9,62

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	15.195	22.421
Andre indtægter	18	6
Omkostninger *	-1.838	-1.509
Nettoresultat i alt	13.375	20.918
* Omkostninger		
Administration	-380	-342
Investeringsforvaltning	-1.458	-1.167
Omkostninger i alt	-1.838	-1.509
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til udlodning næste år	-49.164	-65.741
Til rådighed for udlodning	-49.164	-65.741
Overført til formuen	62.539	86.659
I alt disponeret	13.375	20.918
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-65.741	-3.513
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.179	-1.137
Andel af fællesindtægter	11.398	-61.091
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-49.164	-65.741
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Til rådighed for udlodning	-49.164	-65.741

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	174	182
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
Anden gæld i alt	174	188
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	340.287	255.376
Emissioner i året	37.726	87.910
Indløsninger i året	-68.432	-2.999
Cirkulerende andele i alt	309.581	340.287
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	305.061	210.381
Emissioner i året	34.640	76.128
Indløsninger i året	-61.827	-2.462
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	219	96
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	62.539	86.659
Overført til udlodning til næste år	-49.164	-65.741
Investorenes formue ultimo	291.468	305.061

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	4.60%	4.81%	8.30%	8.18%
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	5.04%	4.81%	8.81%	8.18%

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h gav for 2025 højere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk gav for regnskabsperioden et lavere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	53.825	92.941	114.437	-130.181	34.997
Investorerne formue	1.142.976	1.190.925	1.019.333	909.165	1.043.252

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	61.754	59.697
	Renter og udbytter i alt	61.754	59.697
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-304	40.660
	Valutakonti	-8	-19
3	Handelsomkostninger drift	-134	-254
	Kursgevinster og -tab i alt	-446	40.387
	Andre indtægter	72	20
	Indtægter i alt	61.380	100.104
4	Administrationsomkostninger	-7.621	-7.163
	Resultat før skat	53.759	92.941
5	Skat	66	0
	Årets nettoresultat	53.825	92.941

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.153	77.106
	Likvide midler i alt	28.153	77.106
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.661	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.088.316	1.092.868
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	2.988
	Obligationer i alt	1.095.977	1.095.856
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.627	18.785
	Andre aktiver i alt	19.627	18.785
	AKTIVER I ALT	1.143.757	1.191.747
	PASSIVER		
6	Investorerne formue i alt*)	1.142.976	1.190.925
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	781	821
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
	Anden gæld i alt	781	822
	PASSIVER I ALT	1.143.757	1.191.747
	*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	103.996	99.748
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	1.038.980	1.091.177
	I alt	1.142.976	1.190.925

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	69	105
Noterede obligationer fra danske udstedere	295	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	61.395	59.534
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	59
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	-1
Renter i alt	61.754	59.697
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	90	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-425	40.660
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	31	0
Obligationer i alt	-304	40.660
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	173	291
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-37
Handelsomkostninger i alt	134	254
4 Administrationsomkostninger		
Administration	1.517	1.552
Distribution, markedsføring og formidling	366	442
Investeringsforvaltning	5.738	5.169
Administrationsomkostninger i alt	7.621	7.163

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
5 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-66	0
Skat i alt	-66	0
6 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	1.190.925	1.019.333
Emissioner i året	26.086	102.145
Indløsninger i året	-128.683	-23.875
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	823	382
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	53.825	92.940
Investoreernes formue i alt	1.142.976	1.190.925
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,89%	91,77%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,25%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	95,89%	92,02%
Andre aktiver/anden gæld	4,11%	7,98%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,25%	26,45%
Finans	15,81%	19,51%
Cyklisk forbrug	14,09%	9,17%
Kommunikation	13,93%	15,77%
Forsyning	9,12%	6,61%
Industri	8,51%	8,39%
Råvarer	6,44%	5,78%
Energi	0,74%	0,34%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,11%	7,98%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,35%	12,49%
Holland	11,98%	11,34%
Luxembourg	11,22%	6,58%
Tyskland	10,16%	11,74%
Italien	9,97%	10,07%
England	7,34%	7,10%
USA	4,84%	4,82%
Sverige	3,35%	3,87%
Øvrige	19,68%	24,01%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,11%	7,98%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	4.486	8.430	11.279	-14.815	4.370
Investorenes formue	103.996	99.748	109.498	87.749	121.382
Cirkulerende andele nominelt	54.644	54.822	65.176	58.492	70.404
Antal cirkulerende andele i stk.	546.439	548.220	651.762	584.919	704.040
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	190,32	181,95	168,00	150,02	172,41
Afkast (pct.)	4,60 %	8,30 %	11,99 %	-13,01 %	2,89 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,81 %	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %
Omkostningsprocent	1,05 %	1,08 %	1,10 %	1,10 %	1,12 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,05	0,18	-0,06	0,34
Standardafvigelse (5 år)	6,46	10,90	11,07	10,96	9,39

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	5.547	9.571
Andre indtægter	6	2
Omkostninger *	-1.067	-1.143
Nettoresultat i alt	4.486	8.430
* Omkostninger		
Administration	-192	-211
Investeringsforvaltning	-509	-490
Distribution, markedsføring og formidling	-366	-442
Omkostninger i alt	-1.067	-1.143
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	4.486	8.430
I alt disponeret	4.486	8.430

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	161	155
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	161	156
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	54.822	65.176
Emissioner i året	7.971	3.218
Indløsninger i året	-8.149	-13.572
Cirkulerende andele i alt	54.644	54.822
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	99.748	109.498
Emissioner i året	14.860	5.659
Indløsninger i året	-15.169	-23.876
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	71	37
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	4.486	8.430
Investorenes formue ultimo	103.996	99.748

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	49.339	84.511	103.158	-115.366	30.627
Investorerne formue	1.038.980	1.091.177	909.835	821.416	921.870
Cirkulerende andele nominelt	719.963	794.234	720.600	732.980	720.312
Antal cirkulerende andele i stk.	7.199.627	7.942.340	7.205.995	7.329.801	7.203.118
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	144,31	137,39	126,26	112,07	127,98
Afkast (pct.)	5,04 %	8,81 %	12,67 %	-12,46 %	3,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,81 %	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,60 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,11	0,24	-0,01	0,41
Standardafvigelse (5 år)	6,45	10,89	11,06	10,95	9,38

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	55.829	90.513
Andre indtægter	65	18
Omkostninger *	-6.555	-6.020
Nettoresultat i alt	49.339	84.511
* Omkostninger		
Administration	-1.325	-1.341
Investeringsforvaltning	-5.230	-4.679
Omkostninger i alt	-6.555	-6.020
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	49.339	84.511
I alt disponeret	49.339	84.511

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	619	666
Anden gæld i alt	619	666
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	794.234	720.600
Emissioner i året	7.947	73.634
Indløsninger i året	-82.218	0
Cirkulerende andele i alt	719.963	794.234
c2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.091.177	909.835
Emissioner i året	11.226	96.486
Indløsninger i året	-113.514	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	752	345
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	49.339	84.511
Investorerne formue ultimo	1.038.980	1.091.177

Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h
ISIN	DK0060783389
Introduktionsdato	24. februar 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh	5.02%	4.81%	8.73%	8.18%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY Screened KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	97.701	171.000	211.106	-248.542	28.791
Investorerens formue	2.081.412	2.183.198	1.917.665	1.761.386	2.052.423

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	111.811	110.022
	Renter og udbytter i alt	111.811	110.022
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-983	73.736
	Valutakonti	0	-50
3	Handelsomkostninger drift	-259	-439
	Kursgevinster og -tab i alt	-1.242	73.247
	Andre indtægter	132	37
	Indtægter i alt	110.701	183.306
4	Administrationsomkostninger	-13.120	-12.306
	Resultat før skat	97.581	171.000
5	Skat	120	0
	Årets nettoresultat	97.701	171.000

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	66.626	132.544
	Likvide midler i alt	66.626	132.544
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.980.111	2.012.522
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.312
	Obligationer i alt	1.980.111	2.017.834
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.916	34.155
	Andre aktiver i alt	35.916	34.155
	AKTIVER I ALT	2.082.653	2.184.533
	PASSIVER		
6	Investorerens formue i alt*)	2.081.412	2.183.198
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.241	1.334
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
	Anden gæld i alt	1.241	1.335
	PASSIVER I ALT	2.082.653	2.184.533
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh	2.081.412	2.183.198
	I alt	2.081.412	2.183.198

Virksomhedsobligationer HY Screened KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	116	154
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	111.706	109.761
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	108
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-1
Renter i alt	111.811	110.022
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.037	73.736
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	54	0
Obligationer i alt	-983	73.736
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	312	484
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-53	-45
Handelsomkostninger i alt	259	439
4 Administrationsomkostninger		
Administration	2.657	2.756
Investeringsforvaltning	10.463	9.550
Administrationsomkostninger i alt	13.120	12.306

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
5 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-120	0
Skat i alt	-120	0
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.183.198	1.917.665
Emissioner i året	8.866	144.701
Indløsninger i året	-203.612	-20.134
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.778	565
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-6.511	-30.599
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-8	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	63.234	6.511
Overført fra resultatopgørelsen	33.541	163.828
Overført til udlodning næste år.	926	661
Investorenes formue i alt	2.081.412	2.183.198
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
6a Renter	111.806	110.022
Kursgevinst til udlodning	-32.008	-92.233
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.502	1.614
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	76.296	19.403
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh	76.296	19.403
I alt	76.296	19.403
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY Screened KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,13%	92,19%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,24%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	95,13%	92,43%
Andre aktiver/anden gæld	4,87%	7,57%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,43%	27,24%
Finans	16,37%	19,82%
Kommunikation	14,84%	16,18%
Cyklisk forbrug	13,79%	9,21%
Industri	8,67%	8,64%
Forsyning	7,20%	5,03%
Råvarer	6,74%	5,97%
Energi	0,09%	0,34%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,87%	7,57%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	18,18%	12,55%
Holland	12,46%	11,60%
Luxembourg	11,41%	6,71%
Tyskland	10,75%	11,78%
Italien	8,54%	10,34%
England	6,33%	7,37%
USA	5,03%	5,13%
Sverige	3,59%	4,05%
Øvrige	18,84%	22,90%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,87%	7,57%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	97.701	171.000	210.759	-246.179	28.514
Investorenes formue	2.081.412	2.183.198	1.917.665	1.747.407	2.031.033
Cirkulerende andele nominelt	1.976.061	2.170.265	2.039.939	2.006.594	1.958.445
Antal cirkulerende andele i stk.	19.760.608	21.702.650	20.399.389	20.065.938	19.584.446
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,33	100,60	94,01	87,08	103,71
Udbytte pr. andel	3,20	0,30	1,50	3,40	4,60
Afkast (pct.)	5,02 %	8,73 %	12,21 %	-12,14 %	3,57 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,81 %	8,18 %	11,61 %	-11,52 %	3,47 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,60 %	0,49 %	0,52 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	0,12	0,24	-0,01	0,54
Standardafvigelse (5 år)	6,41	10,33	10,45	10,34	10,88

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	110.689	183.269
Andre indtægter	132	37
Omkostninger *	-13.120	-12.306
Nettoresultat i alt	97.701	171.000
* Omkostninger		
Administration	-2.657	-2.756
Investeringsforvaltning	-10.463	-9.550
Omkostninger i alt	-13.120	-12.306
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	63.234	6.511
Overført til udlodning næste år	926	661
Til rådighed for udlodning	64.160	7.172
Overført til formuen	33.541	163.828
I alt disponeret	97.701	171.000
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	661	308
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-59	19
Andel af fællesindtægter	76.296	19.403
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	76.898	19.730
Administrationsomkostninger til modregning	-13.120	-12.306
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	382	-252
Administrationsomkostninger i alt	-12.738	-12.558
Til rådighed for udlodning	64.160	7.172

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.241	1.334
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	1.241	1.335
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.170.265	2.039.939
Emissioner i året	8.754	150.526
Indløsninger i året	-202.958	-20.200
Cirkulerende andele i alt	1.976.061	2.170.265
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.183.198	1.917.665
Emissioner i året	8.866	144.701
Indløsninger i året	-203.612	-20.134
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.778	565
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-6.511	-30.599
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-8	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	63.234	6.511
Overført fra resultatopgørelsen	33.541	163.828
Overført til udlodning til næste år	926	661
Investorenes formue ultimo	2.081.412	2.183.198

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	2.89%	2.70%	4.64%	4.24%
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	3.10%	2.70%	4.86%	4.24%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer IG KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	28.458	41.020	68.501	-111.947	-11.283
Investorerens formue	985.157	914.495	829.682	798.568	718.055

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	31.575	27.139
	Renter og udbytter i alt	31.575	27.139
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	2.649	19.295
3	Afledte finansielle instrumenter	-113	-153
	Valutakonti	5	6
4	Handelsomkostninger drift	-372	-473
	Kursgevinster og -tab i alt	2.169	18.675
	Andre indtægter	57	41
	Indtægter i alt	33.801	45.855
5	Administrationsomkostninger	-5.301	-4.818
	Resultat før skat	28.500	41.037
6	Skat	-42	-17
	Årets nettoresultat	28.458	41.020

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.218	31.377
	Likvide midler i alt	29.218	31.377
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	59.007	52.837
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	882.868	817.766
	Obligationer i alt	941.875	870.603
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.639	13.081
	Andre aktiver i alt	14.639	13.081
	AKTIVER I ALT	985.732	915.061
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	985.157	914.495
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	575	562
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4
	Anden gæld i alt	575	566
	PASSIVER I ALT	985.732	915.061
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	248.713	279.162
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	736.444	635.333
	I alt	985.157	914.495

Virksomhedsobligationer IG KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	55	120
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.324	1.885
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.196	25.134
Renter i alt	31.575	27.139
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	81	1.425
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.568	17.870
Obligationer i alt	2.649	19.295
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-113	-153
Afledte finansielle instrumenter i alt	-113	-153
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	421	498
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-49	-25
Handelsomkostninger i alt	372	473
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.411	1.364
Distribution, markedsføring og formidling	363	391
Investeringsforvaltning	3.527	3.063
Administrationsomkostninger i alt	5.301	4.818

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	42	17
Skat i alt	42	17
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	914.495	829.682
Emissioner i året	119.471	65.995
Indløsninger i året	-77.342	-22.315
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	75	113
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.736	0
Overført fra resultatopgørelsen	-983	49.410
Overført til udlodning næste år.	705	-8.390
Investorenes formue i alt	985.157	914.495
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a Renter	31.533	27.139
Kursgevinst til udlodning	11.233	-507
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	812	418
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	43.578	27.050
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	11.005	8.260
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	32.573	18.790
I alt	43.578	27.050
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,61%	95,20%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	95,61%	95,20%
Andre aktiver/anden gæld	4,39%	4,80%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Finans	35,85%	41,12%
Forsyning	16,11%	10,54%
Stabilt forbrug	11,38%	18,48%
Cyklisk forbrug	11,13%	7,61%
Kommunikation	8,40%	5,64%
Industri	7,22%	5,14%
Råvarer	3,10%	3,84%
Energi	2,42%	2,49%
Øvrige	0,00%	0,34%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,39%	4,80%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,23%	20,15%
USA	10,29%	11,03%
Holland	9,25%	12,66%
Tyskland	7,39%	5,09%
Danmark	6,02%	6,11%
England	5,82%	4,80%
Spanien	5,77%	5,59%
Luxembourg	4,73%	2,92%
Øvrige	31,11%	26,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,39%	4,80%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Euro (EUR)	0	28.652
Købte valutafutures i alt	0	28.652

Virksomhedsobligationer IG A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.757	12.301	21.849	-54.749	-6.884
Investorerne formue	248.713	279.162	267.910	260.122	374.834
Cirkulerende andele nominelt	253.279	292.510	293.735	310.049	373.052
Antal cirkulerende andele i stk.	2.532.791	2.925.100	2.937.345	3.100.493	3.730.525
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,20	95,44	91,21	83,90	100,48
Udbytte pr. andel	2,70	0,00	0,00	0,00	1,30
Afkast (pct.)	2,89 %	4,64 %	8,71 %	-15,41 %	-1,66 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,70 %	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %
Omkostningsprocent	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,69 %	0,73 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,43	-0,19	0,06	-0,25	0,54
Standardafvigelse (5 år)	5,50	6,89	6,95	6,65	4,84

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	9.627	14.196
Andre indtægter	17	13
Omkostninger *	-1.887	-1.908
Nettoresultat i alt	7.757	12.301
* Omkostninger		
Administration	-527	-559
Investeringsforvaltning	-997	-958
Distribution, markedsføring og formidling	-363	-391
Omkostninger i alt	-1.887	-1.908
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.840	0
Overført til udlodning næste år	221	-2.447
Til rådighed for udlodning	7.061	-2.447
Overført til formuen	696	14.748
I alt disponeret	7.757	12.301
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2.447	-10.768
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	236	61
Andel af fællesindtægter	11.005	8.260
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	8.794	-2.447
Administrationsomkostninger til modregning	-1.886	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	153	0
Administrationsomkostninger i alt	-1.733	0
Til rådighed for udlodning	7.061	-2.447

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	218	245
Anden gæld i alt	218	245
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	292.510	293.735
Emissioner i året	19.760	15.642
Indløsninger i året	-58.991	-16.867
Cirkulerende andele i alt	253.279	292.510
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	279.162	267.910
Emissioner i året	19.298	14.440
Indløsninger i året	-57.526	-15.524
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	22	35
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.840	0
Overført fra resultatopgørelsen	696	14.748
Overført til udlodning til næste år	221	-2.447
Investorerne formue ultimo	248.713	279.162

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	20.701	28.719	46.652	-57.198	-4.399
Investorenes formue	736.444	635.333	561.772	538.446	343.221
Cirkulerende andele nominelt	810.991	721.334	668.800	698.665	371.549
Antal cirkulerende andele i stk.	8.109.911	7.213.340	6.688.002	6.986.652	3.715.495
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	90,81	88,08	84,00	77,07	92,38
Udbytte pr. andel	2,70	0,00	0,00	0,00	1,50
Afkast (pct.)	3,10 %	4,86 %	8,99 %	-15,20 %	-1,36 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,70 %	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,49 %	0,44 %	0,44 %	0,44 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,39	-0,15	0,10	-0,19	0,63
Standardafvigelse (5 år)	5,50	6,88	6,94	6,64	4,82

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	24.075	31.601
Andre indtægter	40	28
Omkostninger *	-3.414	-2.910
Nettoresultat i alt	20.701	28.719
* Omkostninger		
Administration	-884	-805
Investeringsforvaltning	-2.530	-2.105
Omkostninger i alt	-3.414	-2.910
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.896	0
Overført til udlodning næste år	484	-5.943
Til rådighed for udlodning	22.380	-5.943
Overført til formuen	-1.679	34.662
I alt disponeret	20.701	28.719
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-5.943	-22.819
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-634	-1.914
Andel af fællesindtægter	32.573	18.790
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	25.996	-5.943
Administrationsomkostninger til modregning	-3.414	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-202	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.616	0
Til rådighed for udlodning	22.380	-5.943

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	356	317
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
Anden gæld i alt	356	320
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	721.334	668.800
Emissioner i året	111.731	60.424
Indløsninger i året	-22.073	-7.890
Cirkulerende andele i alt	810.992	721.334
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	635.333	561.772
Emissioner i året	100.173	51.555
Indløsninger i året	-19.816	-6.791
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	53	78
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.896	0
Overført fra resultatopgørelsen	-1.679	34.662
Overført til udlodning til næste år	484	-5.943
Investorenes formue ultimo	736.444	635.333

Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h
ISIN	DK0060853422
Introduktionsdato	5. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh	3.00%	2.70%	4.78%	4.24%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer IG Screened KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	125.961	187.118	235.737	-433.714	-22.598
Investorerens formue	4.350.899	4.190.400	3.119.430	2.493.280	2.906.623

¹⁾Indeholder hovedtal fra andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	141.799	120.964
	Renter og udbytter i alt	141.799	120.964
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	7.140	88.806
3	Afledte finansielle instrumenter	-206	-2.066
	Valutakonti	80	-160
4	Handelsomkostninger drift	-1.696	-1.651
	Kursgevinster og -tab i alt	5.318	84.929
	Andre indtægter	243	118
	Indtægter i alt	147.360	206.011
5	Administrationsomkostninger	-21.223	-18.806
	Resultat før skat	126.137	187.205
6	Skat	-176	-87
	Årets nettoresultat	125.961	187.118

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	157.574	129.154
	Likvide midler i alt	157.574	129.154
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	277.892	273.213
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.851.981	3.728.719
	Obligationer i alt	4.129.873	4.001.932
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	65.570	61.409
	Andre aktiver i alt	65.570	61.409
	AKTIVER I ALT	4.353.017	4.192.495
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	4.350.899	4.190.400
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.118	2.092
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
	Anden gæld i alt	2.118	2.095
	PASSIVER I ALT	4.353.017	4.192.495
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh	4.350.899	4.190.400
	I alt	4.350.899	4.190.400

Virksomhedsobligationer IG Screened KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	245	565
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.692	9.177
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	129.862	111.222
Renter i alt	141.799	120.964
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	294	7.130
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.846	81.676
Obligationer i alt	7.140	88.806
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-206	-2.066
Afledte finansielle instrumenter i alt	-206	-2.066
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.708	1.901
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-250
Handelsomkostninger i alt	1.696	1.651
5 Administrationsomkostninger		
Administration	5.414	5.187
Investeringsforvaltning	15.809	13.619
Administrationsomkostninger i alt	21.223	18.806

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	176	87
Skat i alt	176	87
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.190.400	3.119.430
Emissioner i året	40.535	917.894
Indløsninger i året	-6.091	-36.510
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	94	2.468
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.452	0
Overført fra resultatopgørelsen	74.396	288.192
Overført til udlodning næste år.	1.113	-101.074
Investorenes formue i alt	4.350.899	4.190.400
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a Renter	141.623	120.876
Kursgevinst til udlodning	32.235	-31.976
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	760	398
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	174.618	89.298
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh	174.618	89.298
I alt	174.618	89.298
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG Screened KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,92%	95,50%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	94,92%	95,50%
Andre aktiver/anden gæld	5,08%	4,50%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Finans	37,88%	42,59%
Forsyning	14,78%	11,29%
Stabilt forbrug	12,09%	18,75%
Cyklisk forbrug	11,16%	7,88%
Kommunikation	8,54%	5,54%
Industri	7,50%	5,22%
Råvarer	2,97%	3,81%
Øvrige	0,00%	0,42%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,08%	4,50%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	14,43%	19,23%
USA	11,27%	11,57%
Holland	9,56%	12,60%
Tyskland	6,59%	5,26%
Danmark	6,41%	6,91%
England	5,81%	4,81%
Spanien	5,40%	6,31%
Luxembourg	4,45%	2,82%
Øvrige	31,00%	25,99%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,08%	4,50%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Euro (EUR)	0	28.652
Købte valutafutures i alt	0	28.652

Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	125.961	187.118	235.401	-430.430	-22.394
Investorenes formue	4.350.899	4.190.400	3.119.430	2.475.404	2.882.916
Cirkulerende andele nominelt	4.204.302	4.170.762	3.253.326	2.814.523	2.780.705
Antal cirkulerende andele i stk.	42.043.016	41.707.620	32.533.263	28.145.223	27.807.048
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,49	100,47	95,88	87,95	103,68
Udbytte pr. andel	1,20	0,00	0,00	0,00	0,50
Afkast (pct.)	3,00 %	4,78 %	9,02 %	-14,77 %	-1,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,70 %	4,24 %	7,64 %	-13,98 %	-0,90 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,49 %	0,44 %	0,47 %	0,44 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,38	-0,11	0,15	-0,44	0,97
Standardafvigelse (5 år)	5,39	6,57	6,63	7,69	5,46

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	146.941	205.806
Andre indtægter	243	118
Omkostninger *	-21.223	-18.806
Nettoresultat i alt	125.961	187.118
* Omkostninger		
Administration	-5.414	-5.187
Investeringsforvaltning	-15.809	-13.619
Omkostninger i alt	-21.223	-18.806
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.452	0
Overført til udlodning næste år	1.113	-101.074
Til rådighed for udlodning	51.565	-101.074
Overført til formuen	74.396	288.192
I alt disponeret	125.961	187.118
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-101.074	-141.528
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-660	-48.844
Andel af fællesindtægter	174.618	89.298
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	72.884	-101.074
Administrationsomkostninger til modregning	-21.223	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-96	0
Administrationsomkostninger i alt	-21.319	0
Til rådighed for udlodning	51.565	-101.074

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.114	2.092
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
Anden gæld i alt	2.114	2.095
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.170.762	3.253.326
Emissioner i året	39.612	954.052
Indløsninger i året	-6.072	-36.616
Cirkulerende andele i alt	4.204.302	4.170.762
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.190.400	3.119.430
Emissioner i året	40.535	917.894
Indløsninger i året	-6.091	-36.510
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	94	2.468
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.452	0
Overført fra resultatopgørelsen	74.396	288.192
Overført til udlodning til næste år	1.113	-101.074
Investorenes formue ultimo	4.350.899	4.190.400

Europa Trends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Trends A DKK	Europa Trends W DKK d
ISIN	DK0064196232	DK0064196315
Introduktionsdato	8. december 2025	8. december 2025
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Europe Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden fokuserer på virksomheder, der bidrager til kontinentets selvstændighed – inden for alt fra energi og infrastruktur til teknologi, finans og forsvar. Fonden investerer i fire områder: Rebuild Europe, Strategisk finansiering, Europas forsvar og Teknologisk suverænitæt.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Europa Trends W DKK d	1.87%	2.28%		
Europa Trends A DKK	1.87%	2.28%		

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Europa Trends KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2025

(i 1.000 DKK)	2025 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	10.787
Investorenes formue	570.030

¹⁾Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1	Renter	-6
	Renter og udbytter i alt	-6
	Kursgevinster og -tab	
2	Aktier	11.456
	Valutakonti	-362
	Kursgevinster og -tab i alt	11.094
	Indtægter i alt	11.088
3	Administrationsomkostninger	-301
	Årets nettoresultat	10.787

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	1.764
	Likvide midler i alt	1.764
5	Aktier	
	Noterede aktier i danske selskaber	11.878
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	556.965
	Aktier i alt	568.843
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.056
	Andre aktiver i alt	4.059
	AKTIVER I ALT	574.666
	PASSIVER	
4	Investorenes formue i alt¹⁾	570.030
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	301
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.335
	Anden gæld i alt	4.636
	PASSIVER I ALT	574.666
	1) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Europa Trends A DKK	150.434
	Europa Trends W DKK d	419.596
	I alt	570.030

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

Europa Trends KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
1 Renter	
Indestående i depotselskab	4
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-10
Renter i alt	-6
2 Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	639
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.817
Aktier i alt	11.456
3 Administrationsomkostninger	
Administration	47
Distribution, markedsføring og formidling	43
Investeringsforvaltning	211
Administrationsomkostninger i alt	301

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
4 Investorenes formue	
Emissioner i året	588.158
Indløsninger i året	-29.435
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	520
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	11.345
Overført til udlodning næste år.	-558
Investorenes formue i alt	570.030
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne	
4a Renter	-7
Kursgevinst til udlodning	-416
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-135
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-558
Heraf til udlodning i:	
Europa Trends A DKK	-147
Europa Trends W DKK d	-411
I alt	-558

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

Europa Trends KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,79%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%
	99,79%
Andre aktiver/anden gæld	0,21%
I alt	100,00%
Aktier fordelt på temaer	
Rebuild europe	47,01%
Strategisk finansiering	18,50%
Europæisk forsvar	17,34%
Teknologisk suverænitæt	16,94%
Øvrige	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,21%
I alt	100,00%
Aktier fordelt på lande	
Tyskland	25,85%
Frankrig	20,16%
Sverige	10,72%
Schweiz	9,72%
Holland	8,22%
Spanien	7,21%
England	4,89%
Italien	4,47%
Øvrige	8,55%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,21%
I alt	100,00%

Europa Trends A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2025

(i 1.000 DKK)	2025 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	2.493
Investorenes formue	150.434
Cirkulerende andele nominelt	147.564
Antal cirkulerende andele i stk.	1.475.636
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	101,94
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.)	1,87 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,28 %
Omkostningsprocent	0,10 %

1) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesportføljen	2.595
Omkostninger *	-102
Nettoresultat i alt	2.493
* Omkostninger	
Administration	-12
Investeringsforvaltning	-47
Distribution, markedsføring og formidling	-43
Omkostninger i alt	-102
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Overført til udlodning næste år	-147
Til rådighed for udlodning	-147
Overført til formuen	2.640
I alt disponeret	2.493
b2. Til rådighed for udlodning	
Andel af fællesindtægter	-147
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-147
Administrationsomkostninger til modregning	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	-147

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
c. Andre aktiver	
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.056
Andre aktiver i alt	4.056
d. Anden gæld	
Skyldige omkostninger	102
Mellemværende vedr. handelsafvikling	60
Anden gæld i alt	162
e. Investorenes formue	
e1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	147.564
Cirkulerende andele i alt	147.564
e2. Investorenes formue	
Emissioner i året	147.900
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	41
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	2.640
Overført til udlodning til næste år	-147
Investorenes formue ultimo	150.434

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

Europa Trends W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2025

(i 1.000 DKK)	2025 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	8.294
Investorenes formue	419.596
Cirkulerende andele nominelt	411.462
Antal cirkulerende andele i stk.	4.114.621
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	101,98
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.)	1,87 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,28 %
Omkostningsprocent	0,05 %

1) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesportføljen	8.493
Omkostninger *	-199
Nettoresultat i alt	8.294
* Omkostninger	
Administration	-35
Investeringsforvaltning	-164
Omkostninger i alt	-199
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Overført til udlodning næste år	-411
Til rådighed for udlodning	-411
Overført til formuen	8.705
I alt disponeret	8.294
b2. Til rådighed for udlodning	
Andel af fællesindtægter	-411
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-411
Administrationsomkostninger til modregning	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	-411

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	08.12.25 - 31.12.25 ¹⁾
c. Anden gæld	
Skyldige omkostninger	199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.275
Anden gæld i alt	4.474
d. Investorenes formue	
d1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	440.665
Indløsninger i året	-29.203
Cirkulerende andele i alt	411.462
d2. Investorenes formue	
Emissioner i året	440.258
Indløsninger i året	-29.435
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	479
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	8.705
Overført til udlodning til næste år	-411
Investorenes formue ultimo	419.596

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. december 2025. Første regnskabsperiode er fra 8. december 2025 – 31 december 2025

Europa Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Value A DKK	Europa Value W DKK
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Ja
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Europe Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Value A DKK	34.40%	30.72%	9.37%	10.90%
Europa Value W DKK d	35.27%	30.72%	10.13%	11.90%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Europa Value KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	142.317	28.706	57.839	-48.849	74.578
Investorenes formue	732.300	299.434	329.542	326.447	576.464
Nøgletal					
Tracking Error	2,94	3,81	3,84	6,32	6,38
Active share	47,78	56,45	72,10	71,52	75,91

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	25	30
2	Udbytter	21.094	14.243
	Renter og udbytter i alt	21.119	14.273
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	129.533	19.277
	Valutakonti	49	-61
4	Handelsomkostninger drift	-724	-740
	Kursgevinster og -tab i alt	128.858	18.476
	Andre indtægter	2	2
	Indtægter i alt	149.979	32.751
5	Administrationsomkostninger	-6.859	-4.044
	Resultat før skat	143.120	28.707
6	Skat	-803	-1
	Årets nettoresultat	142.317	28.706

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.672	1.987
	Likvide midler i alt	10.672	1.987
8	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	21.392	12.718
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	693.555	281.440
	Aktier i alt	714.947	294.158
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.018	3.896
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.149	0
	Andre aktiver i alt	8.167	3.896
	AKTIVER I ALT	733.786	300.041
	PASSIVER		
7	Investorenes formue i alt*)	732.300	299.434
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.473	605
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	2
	Anden gæld i alt	1.486	607
	PASSIVER I ALT	733.786	300.041
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Europa Value A DKK	713.189	255.914
	Europa Value W DKK d	19.111	43.520
	I alt	732.300	299.434

Europa Value KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	32	34
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-4
Renter i alt	25	30
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	623	345
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.471	13.898
Udbytter i alt	21.094	14.243
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.167	-245
Noterede aktier i udenlandske selskaber	128.366	19.522
Aktier i alt	129.533	19.277
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.641	837
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-917	-97
Handelsomkostninger i alt	724	740
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.138	700
Distribution, markedsføring og formidling	2.912	1.664
Investeringsforvaltning	2.809	1.680
Administrationsomkostninger i alt	6.859	4.044

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	803	1
Skat i alt	803	1
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	299.434	329.542
Emissioner i året	387.476	7.119
Indløsninger i året	-96.906	-65.901
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-21	-33
Foreslået udlodning for regnskabsåret	60.918	0
Overført fra resultatopgørelsen	81.392	43.320
Overført til udlodning næste år.	7	-14.613
Investorenes formue i alt	732.300	299.434
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	25	29
Udbytter	20.632	15.174
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-1
Kursgevinst til udlodning	36.415	21.760
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	12.532	-3.031
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	69.604	33.931
Heraf til udlodning i:		
Europa Value A DKK	67.778	29.006
Europa Value W DKK d	1.826	4.925
I alt	69.604	33.931

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

Europa Value KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,63%	98,24%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	97,63%	98,24%
Andre aktiver/anden gæld	2,37%	1,76%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	35,34%	32,63%
Konsumentvarer	10,14%	9,65%
Sundhedspleje og personlig service	9,60%	9,98%
Energi	9,56%	10,34%
Industri	9,04%	8,06%
Forsyning	6,19%	7,15%
Forbrugsgoder	5,73%	6,11%
Materialer	4,85%	4,99%
Telekommunikationsservices	3,70%	6,36%
Ejendomssektoren	1,91%	1,08%
Informationsteknologi	1,57%	1,89%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,37%	1,76%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
England	23,50%	26,04%
Frankrig	13,66%	9,30%
Spanien	11,66%	10,40%
Schweiz	11,66%	11,57%
Tyskland	8,62%	9,17%
Italien	6,45%	9,34%
Holland	4,39%	4,12%
Norge	3,30%	2,93%
Øvrige	14,39%	15,37%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,37%	1,76%
I alt	100,00%	100,00%

Europa Value A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	134.892	23.742	46.108	-44.776	55.217
Investorenes formue	713.189	255.914	273.294	262.035	344.613
Cirkulerende andele nominelt	574.909	277.257	323.837	368.064	419.826
Antal cirkulerende andele i stk.	5.749.087	2.772.570	3.238.371	3.680.640	4.198.264
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,05	92,30	84,39	71,19	82,08
Udbytte pr. andel	10,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.)	34,40 %	9,37 %	18,55 %	-13,27 %	24,00 %
Benchmarkafkast (pct.)	30,72 %	11,90 %	16,11 %	-9,51 %	25,03 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,40 %	1,40 %	1,44 %	1,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,86	0,18	0,32	0,05	0,32
Standardafvigelse (5 år)	12,48	18,89	19,71	19,61	18,20

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	141.523	27.466
Andre indtægter	2	0
Omkostninger *	-6.633	-3.724
Nettoresultat i alt	134.892	23.742
*Omkostninger		
Administration	-1.087	-628
Investeringsforvaltning	-2.634	-1.432
Distribution, markedsføring og formidling	-2.912	-1.664
Omkostninger i alt	-6.633	-3.724
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.216	0
Overført til udlodning næste år	1	-2.487
Til rådighed for udlodning	59.217	-2.487
Overført til formuen	75.675	26.229
I alt disponeret	134.892	23.742
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2.487	-36.700
Regulering af udlodning fra sidste år	2.487	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	5.207
Andel af fællesindtægter	67.778	29.006
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	67.778	-2.487
Administrationsomkostninger til modregning	-6.633	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.928	0
Administrationsomkostninger i alt	-8.561	0
Til rådighed for udlodning	59.217	-2.487

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.150	0
Andre aktiver i alt	3.150	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.460	575
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14	2
Anden gæld i alt	1.474	577
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	277.257	323.837
Emissioner i året	314.850	3.563
Indløsninger i året	-17.198	-50.143
Cirkulerende andele i alt	574.909	277.257
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	255.914	273.294
Emissioner i året	340.272	3.273
Indløsninger i året	-17.848	-44.366
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-41	-29
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.216	0
Overført fra resultatopgørelsen	75.675	26.229
Overført til udlodning til næste år	1	-2.487
Investorenes formue ultimo	713.189	255.914

Europa Value W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.425	4.964	11.731	-4.073	19.361
Investorenes formue	19.111	43.520	56.248	64.412	231.851
Cirkulerende andele nominelt	14.794	45.572	64.869	88.719	278.547
Antal cirkulerende andele i stk.	147.939	455.720	648.691	887.194	2.785.467
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	129,18	95,50	86,71	72,60	83,24
Udbytte pr. andel	11,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.)	35,27 %	10,14 %	19,44 %	-12,78 %	24,99 %
Benchmarkafkast (pct.)	30,72 %	11,90 %	16,11 %	-9,51 %	25,03 %
Omkostningsprocent	0,72 %	0,69 %	0,64 %	1,01 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,92	0,22	0,35	0,08	0,36
Standardafvigelse (5 år)	12,50	18,86	19,68	19,58	18,15

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	7.652	5.284
Omkostninger *	-227	-320
Nettoresultat i alt	7.425	4.964
* Omkostninger		
Administration	-52	-72
Investeringsforvaltning	-175	-248
Omkostninger i alt	-227	-320
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.702	0
Overført til udlodning næste år	6	-12.126
Til rådighed for udlodning	1.708	-12.126
Overført til formuen	5.717	17.090
I alt disponeret	7.425	4.964
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-12.126	-24.271
Regulering af udlodning fra sidste år	12.126	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	7.220
Andel af fællesindtægter	1.826	4.925
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	1.826	-12.126
Administrationsomkostninger til modregning	-227	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	109	0
Administrationsomkostninger i alt	-118	0
Til rådighed for udlodning	1.708	-12.126

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	13	29
Anden gæld i alt	13	29
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	45.572	64.869
Emissioner i året	43.711	4.062
Indløsninger i året	-74.489	-23.359
Cirkulerende andele i alt	14.794	45.572
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	43.520	56.248
Emissioner i året	47.204	3.846
Indløsninger i året	-79.058	-21.534
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	20	-4
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.702	0
Overført fra resultatopgørelsen	5.717	17.090
Overført til udlodning til næste år	6	-12.126
Investorenes formue ultimo	19.111	43.520

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK	

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Fjernøsten A DKK	14.01%	16.80%	24.38%	19.48%
Fjernøsten W DKK d	14.79%	16.80%	25.19%	19.48%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Fjernøsten KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	115.859	169.101	-20.233	-274.574	103.673
Investorenes formue	1.041.325	816.414	745.451	866.872	1.498.814
Nøgletal					
Tracking Error	4,35	4,60	4,39	4,59	3,88
Active share	55,43	61,89	65,45	62,11	62,36

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-76	-118
2	Udbytter	14.475	19.770
	Renter og udbytter i alt	14.399	19.652
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	120.375	169.417
	Valutakonti	-2.223	-1.515
4	Handelsomkostninger drift	-4.247	-5.652
	Kursgevinster og -tab i alt	113.905	162.250
	Andre indtægter	86	115
	Indtægter i alt	128.390	182.017
5	Administrationsomkostninger	-11.182	-10.917
	Resultat før skat	117.208	171.100
6	Skat	-1.349	-1.999
	Årets nettoresultat	115.859	169.101

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.479	2.795
	Likvide midler i alt	6.479	2.795
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.041.295	814.745
	Aktier i alt	1.041.295	814.745
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	589	522
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.528	243
	Andre aktiver i alt	11.117	765
	AKTIVER I ALT	1.058.891	818.305
	PASSIVER		
7	Investorenes formue i alt*)	1.041.325	816.414
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.917	1.647
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.649	244
	Anden gæld i alt	17.566	1.891
	PASSIVER I ALT	1.058.891	818.305
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Fjernøsten A DKK	695.686	580.098
	Fjernøsten W DKK d	345.639	236.316
	I alt	1.041.325	816.414

Fjernøsten KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	54	118
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-130	-236
Renter i alt	-76	-118
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.475	19.770
Udbytter i alt	14.475	19.770
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	120.870	169.417
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-495	0
Aktier i alt	120.375	169.417
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4.886	6.102
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-639	-450
Handelsomkostninger i alt	4.247	5.652
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.955	1.928
Distribution, markedsføring og formidling	3.708	3.849
Investeringsforvaltning	5.519	5.140
Administrationsomkostninger i alt	11.182	10.917

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.349	1.999
Skat i alt	1.349	1.999
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	816.414	745.451
Emissioner i året	239.873	81.892
Indløsninger i året	-130.760	-180.018
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-61	-12
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.039	0
Overført fra resultatopgørelsen	102.503	196.828
Overført til udlodning næste år.	317	-27.727
Investorenes formue i alt	1.041.325	816.414
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a Renter	-75	-118
Udbytter	13.126	19.875
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-1.999
Kursgevinst til udlodning	36.497	91.570
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.946	-3.945
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	54.494	105.383
Heraf til udlodning i:		
Fjernøsten A DKK	36.425	74.917
Fjernøsten W DKK d	18.069	30.466
I alt	54.494	105.383

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

Fjernøsten KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,00%	99,80%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,00%	99,80%
Andre aktiver/anden gæld	0,00%	0,20%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	36,52%	30,78%
Finans	19,77%	23,43%
Industri	12,39%	5,35%
Forbrugsgoder	10,96%	13,95%
Telekommunikationsservices	9,62%	12,77%
Materialer	3,29%	1,80%
Konsumentvarer	2,54%	4,90%
Sundhedspleje og personlig service	2,25%	4,85%
Energi	2,03%	0,00%
Ejendomssektoren	0,46%	0,75%
Forsyning	0,17%	1,42%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Kina	23,49%	30,81%
Taiwan	22,19%	20,52%
Indien	18,50%	24,30%
Sydkorea	17,27%	8,28%
Hongkong	11,51%	3,42%
Singapore	3,31%	5,34%
Filippinerne	1,15%	2,87%
Indonesien	0,99%	2,37%
Øvrige	1,59%	2,09%
I alt	100,00%	100,00%

Fjernøsten A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	75.144	129.906	-18.190	-232.567	97.517
Investorenes formue	695.686	580.098	614.357	762.051	1.248.659
Cirkulerende andele nominelt	408.748	388.578	511.862	622.504	623.898
Antal cirkulerende andele i stk.	4.087.478	3.885.780	5.118.622	6.232.012	6.238.982
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	170,20	149,29	120,02	122,28	200,14
Udbytte pr. andel	1,70	0,00	0,00	0,00	42,50
Afkast (pct.)	14,01 %	24,38 %	-1,85 %	-22,17 %	8,02 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,80 %	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %
Omkostningsprocent	1,54 %	1,56 %	1,59 %	1,53 %	1,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,21	0,27	0,10	0,76
Standardafvigelse (5 år)	14,36	15,96	16,24	16,66	14,84

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	83.874	139.101
Andre indtægter	59	92
Omkostninger *	-8.789	-9.287
Nettoresultat i alt	75.144	129.906
* Omkostninger		
Administration	-1.379	-1.519
Investeringsforvaltning	-3.702	-3.919
Distribution, markedsføring og formidling	-3.708	-3.849
Omkostninger i alt	-8.789	-9.287
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.949	0
Overført til udlodning næste år	131	-17.859
Til rådighed for udlodning	7.080	-17.859
Overført til formuen	68.064	147.765
I alt disponeret	75.144	129.906
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-17.859	-123.934
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.869	31.158
Andel af fællesindtægter	36.425	74.917
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	16.697	-17.859
Administrationsomkostninger til modregning	-8.789	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-828	0
Administrationsomkostninger i alt	-9.617	0
Til rådighed for udlodning	7.080	-17.859

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.646	1.460
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.750	1
Anden gæld i alt	8.396	1.461
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	388.578	511.862
Emissioner i året	71.671	5.063
Indløsninger i året	-51.501	-128.347
Cirkulerende andele i alt	408.748	388.578
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	580.098	614.357
Emissioner i året	117.709	7.044
Indløsninger i året	-77.214	-171.205
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-51	-4
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.949	0
Overført fra resultatopgørelsen	68.064	147.765
Overført til udlodning til næste år	131	-17.859
Investorenes formue ultimo	695.686	580.098

Fjernøsten W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	40.715	39.195	-2.043	-42.007	6.156
Investorenes formue	345.639	236.316	131.094	104.821	250.155
Cirkulerende andele nominelt	196.453	154.188	107.082	46.453	122.731
Antal cirkulerende andele i stk.	1.964.533	1.541.880	1.070.816	845.924	1.227.314
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	175,94	153,26	122,42	123,91	203,83
Udbytte pr. andel	3,10	0,00	0,00	0,00	44,70
Afkast (pct.)	14,79 %	25,19 %	-1,21 %	-21,86 %	8,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,80 %	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %
Omkostningsprocent	0,85 %	0,88 %	0,94 %	1,11 %	0,90 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,25	0,31	0,14	0,81
Standardafvigelse (5 år)	14,36	15,96	16,24	16,65	14,81

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	43.082	40.802
Andre indtægter	27	23
Omkostninger *	-2.394	-1.630
Nettoresultat i alt	40.715	39.195
* Omkostninger		
Administration	-577	-409
Investeringsforvaltning	-1.817	-1.221
Omkostninger i alt	-2.394	-1.630
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.090	0
Overført til udlodning næste år	186	-9.868
Til rådighed for udlodning	6.276	-9.868
Overført til formuen	34.439	49.063
I alt disponeret	40.715	39.195
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-9.868	-26.656
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	718	-13.678
Andel af fællesindtægter	18.069	30.466
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	8.919	-9.868
Administrationsomkostninger til modregning	-2.394	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-249	0
Administrationsomkostninger i alt	-2.643	0
Til rådighed for udlodning	6.276	-9.868

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	271	187
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	272	187
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	154.188	107.082
Emissioner i året	74.458	53.527
Indløsninger i året	-32.193	-6.421
Cirkulerende andele i alt	196.453	154.188
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	236.316	131.094
Emissioner i året	122.164	74.847
Indløsninger i året	-53.546	-8.813
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-10	-7
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.090	0
Overført fra resultatopgørelsen	34.439	49.063
Overført til udlodning til næste år	186	-9.868
Investorenes formue ultimo	345.639	236.316

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Fjernøsten A DKK Akk	13.87%	16.80%	24.31%	19.48%
Fjernøsten W DKK Acc	14.73%	16.80%	25.22%	19.48%
Far East Equities B EUR Acc	13.92%	16.61%	24.44%	19.44%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Fjernøsten Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	239.262	309.055	-40.563	-424.541	114.553
Investorerens formue	1.919.554	1.608.375	1.258.128	1.540.157	1.890.072
Nøgletal					
Tracking Error	4,36	4,59	4,41	4,64	3,94
Active share	55,37	61,91	65,46	62,08	62,45

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-114	-167
2	Udbytter	29.098	37.426
	Renter og udbytter i alt	28.984	37.259
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	242.935	304.185
	Valutakonti	-4.216	-2.666
4	Handelsomkostninger drift	-9.060	-10.694
	Kursgevinster og -tab i alt	229.659	290.825
	Andre indtægter	170	183
	Indtægter i alt	258.813	328.267
5	Administrationsomkostninger	-16.850	-15.455
	Resultat før skat	241.963	312.812
6	Skat	-2.701	-3.757
	Årets nettoresultat	239.262	309.055

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.811	10.963
	Likvide midler i alt	10.811	10.963
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.912.757	1.598.654
	Aktier i alt	1.912.757	1.598.654
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.078	1.024
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.116	0
	Andre aktiver i alt	5.194	1.024
	AKTIVER I ALT	1.928.762	1.610.641
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	1.919.554	1.608.375
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.383	2.069
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.825	197
	Anden gæld i alt	9.208	2.266
	PASSIVER I ALT	1.928.762	1.610.641
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Fjernøsten A DKK Akk	386.763	276.154
	Fjernøsten W DKK Acc	1.356.439	1.173.936
	Far East Equities B EUR Acc	176.352	158.285
	I alt	1.919.554	1.608.375

Fjernøsten Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	129	254
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-243	-421
Renter i alt	-114	-167
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	29.098	37.426
Udbytter i alt	29.098	37.426
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	243.820	304.185
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-885	0
Aktier i alt	242.935	304.185
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	9.462	11.496
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-402	-802
Handelsomkostninger i alt	9.060	10.694
5 Administrationsomkostninger		
Administration	3.131	2.918
Distribution, markedsføring og formidling	2.857	2.888
Investeringsforvaltning	10.862	9.649
Administrationsomkostninger i alt	16.850	15.455

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.701	3.757
Skat i alt	2.701	3.757
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.608.375	1.258.259
Emissioner i året	151.255	255.968
Indløsninger i året	-79.406	-215.080
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	114	-131
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-46	304
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	239.262	309.055
Investorenes formue i alt	1.919.554	1.608.375
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Fjernøsten Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,65%	99,40%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,65%	99,40%
Andre aktiver/anden gæld	0,35%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	36,24%	30,64%
Finans	19,77%	23,25%
Industri	12,35%	5,31%
Forbrugsgoder	10,97%	13,88%
Telekommunikationsservices	9,62%	12,68%
Materialer	3,27%	1,79%
Konsumentvarer	2,54%	4,87%
Sundhedspleje og personlig service	2,24%	4,82%
Energi	2,01%	0,00%
Ejendomssektoren	0,47%	0,74%
Forsyning	0,17%	1,42%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,35%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Kina	23,57%	30,63%
Taiwan	22,03%	20,45%
Indien	18,36%	24,14%
Sydkorea	17,16%	8,22%
Hongkong	11,52%	3,40%
Singapore	3,27%	5,30%
Filippinerne	1,16%	2,86%
Indonesien	1,00%	2,34%
Øvrige	1,58%	2,06%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,35%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%

Fjernøsten A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	39.869	61.781	-8.837	-108.906	26.119
Investorenes formue	386.763	276.154	282.297	360.846	491.574
Cirkulerende andele nominelt	100.487	81.702	103.820	130.117	138.258
Antal cirkulerende andele i stk.	1.004.870	817.020	1.038.204	1.301.168	1.382.576
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	384,89	338,00	271,90	277,32	355,55
Afkast (pct.)	13,87 %	24,31 %	-1,96 %	-22,00 %	7,98 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,80 %	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %
Omkostningsprocent	1,57 %	1,60 %	1,62 %	1,61 %	1,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,21	0,27	0,10	0,75
Standardafvigelse (5 år)	14,35	15,96	16,23	16,64	14,83

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	44.487	66.340
Andre indtægter	29	30
Omkostninger *	-4.647	-4.589
Nettoresultat i alt	39.869	61.781
* Omkostninger		
Administration	-691	-720
Investeringsforvaltning	-1.916	-1.884
Distribution, markedsføring og formidling	-2.040	-1.985
Omkostninger i alt	-4.647	-4.589
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	39.869	61.781
I alt disponeret	39.869	61.781

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	945	728
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
Anden gæld i alt	946	729
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	81.702	103.820
Emissioner i året	24.067	4.802
Indløsninger i året	-5.282	-26.920
Cirkulerende andele i alt	100.487	81.702
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	276.154	282.297
Emissioner i året	88.693	15.099
Indløsninger i året	-17.947	-83.088
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-6	65
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	39.869	61.781
Investorenes formue ultimo	386.763	276.154

Fjernøsten W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	178.271	213.241	-27.955	-263.400	62.637
Investorenes formue	1.356.439	1.173.936	823.014	1.009.467	1.148.518
Cirkulerende andele nominelt	604.254	599.994	526.712	638.068	570.574
Antal cirkulerende andele i stk.	6.042.538	5.999.940	5.267.121	6.380.660	5.705.721
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	224,48	195,66	156,25	158,21	201,29
Afkast (pct.)	14,73 %	25,22 %	-1,24 %	-21,40 %	8,79 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,80 %	19,48 %	2,64 %	-14,42 %	2,44 %
Omkostningsprocent	0,82 %	0,83 %	0,88 %	0,86 %	0,87 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,26	0,32	0,15	0,81
Standardafvigelse (5 år)	14,33	15,94	16,21	16,62	14,80

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	188.159	221.677
Andre indtægter	125	132
Omkostninger *	-10.013	-8.568
Nettoresultat i alt	178.271	213.241
* Omkostninger		
Administration	-2.094	-1.834
Investeringsforvaltning	-7.919	-6.734
Omkostninger i alt	-10.013	-8.568
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	178.271	213.241
I alt disponeret	178.271	213.241

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.052	941
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	1.052	943
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	599.994	526.712
Emissioner i året	27.810	130.817
Indløsninger i året	-23.550	-57.535
Cirkulerende andele i alt	604.254	599.994
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.173.936	823.014
Emissioner i året	52.227	239.961
Indløsninger i året	-47.970	-102.500
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-25	220
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	178.271	213.241
Investorenes formue ultimo	1.356.439	1.173.936

Far East Equities B EUR Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	21.122	34.033	-3.771	-52.235	25.797
Investorenes formue	176.352	158.285	152.817	169.844	249.980
Cirkulerende andele nominelt	34.551	35.330	42.449	46.185	53.084
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	462.572	473.743	569.417	621.069	713.726
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	510,41	44,80	36,01	36,77	47,09
Afkast i EUR (pct.)	13,93 %	24,44 %	-2,10 %	-21,88 %	8,18 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	16,61 %	19,44 %	2,39 %	-14,41 %	2,52 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,47 %	1,51 %	1,49 %	1,50 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,44	0,22	0,28	0,11	0,77
Standardafvigelse (5 år)	14,41	15,95	16,22	16,63	14,81

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	23.296	36.309
Andre indtægter	17	22
Omkostninger *	-2.191	-2.298
Nettoresultat i alt	21.122	34.033
* Omkostninger		
Administration	-347	-364
Investeringsforvaltning	-1.027	-1.030
Distribution, markedsføring og formidling	-817	-904
Omkostninger i alt	-2.191	-2.298
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	21.122	34.033
I alt disponeret	21.122	34.033

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	385	400
Mellemværende vedr. handelsafvikling	35	195
Anden gæld i alt	420	595
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	35.330	42.449
Emissioner i året	2.097	216
Indløsninger i året	-2.932	-7.352
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	56	17
Cirkulerende andele i alt	34.551	35.330
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	158.285	152.817
Emissioner i året	10.335	908
Indløsninger i året	-13.489	-29.492
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	114	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-15	19
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	21.122	34.033
Investorenes formue ultimo	176.352	158.285

Globale Aktier PM Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Globale Aktier PM Screened W DKK d
ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

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

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale Aktier PM Screened W DKK d	2.19%	7.63%	19.31%	26.47%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Globale Aktier PM Screened KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.777	24.031	26.121	-69.224	59.187
Investorenes formue	427.720	433.271	116.476	278.988	752.797
Nøgletal					
Tracking Error	3,87	4,54	5,24	6,33	6,41
Active share	56,57	67,87	82,13	80,14	82,20

¹⁾Indeholder hovedtal fra andelsklassen Verden Ligevægt & Value Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	24	83
2 Udbytter	3.985	3.724
Renter og udbytter i alt	4.009	3.807
Kursgevinster og -tab		
3 Aktier	8.606	21.267
Valutakonti	68	472
4 Handelsomkostninger drift	-202	-100
Kursgevinster og -tab i alt	8.472	21.639
Andre indtægter	42	58
Indtægter i alt	12.523	25.504
5 Administrationsomkostninger	-2.285	-1.102
Resultat før skat	10.238	24.402
6 Skat	-461	-371
Årets nettoresultat	9.777	24.031

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.422	-117
Likvide midler i alt	5.422	-117
8 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	10.322	14.870
Noterede aktier i udenlandske selskaber	411.850	415.800
Aktier i alt	422.172	430.670
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	398	346
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.182
Andre aktiver i alt	398	3.528
AKTIVER I ALT	427.992	434.081
PASSIVER		
7 Investorenes formue i alt*)	427.720	433.271
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	254	259
Mellemværende vedr. handelsafvikling	18	551
Anden gæld i alt	272	810
PASSIVER I ALT	427.992	434.081
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale Aktier PM Screened W DKK d	427.720	433.271
I alt	427.720	433.271

Globale Aktier PM Screened KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	38	88
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-14	-5
Renter i alt	24	83
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	158	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.827	3.724
Udbytter i alt	3.985	3.724
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-3.652	-1.548
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.258	22.815
Aktier i alt	8.606	21.267
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	352	182
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-150	-82
Handelsomkostninger i alt	202	100
5 Administrationsomkostninger		
Administration	514	270
Investeringsforvaltning	1.771	832
Administrationsomkostninger i alt	2.285	1.102

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	461	371
Skat i alt	461	371
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	433.271	116.476
Emissioner i året	159.208	301.112
Indløsninger i året	-108.045	-8.329
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	129	-19
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-66.984	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	364	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	66.984
Overført fra resultatopgørelsen	16.597	-42.960
Overført til udlodning næste år.	-6.820	7
Investorenes formue i alt	427.720	433.271
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	24	83
Udbytter	3.544	3.062
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	371
Kursgevinst til udlodning	-8.415	24.243
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.922	51.260
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-6.769	79.019
Heraf til udlodning i:		
Globale Aktier PM Screened W DKK d	-6.769	79.019
I alt	-6.769	79.019

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

Globale Aktier PM Screened KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,70%	99,40%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,70%	99,40%
Andre aktiver/anden gæld	1,30%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	30,56%	34,86%
Finans	17,51%	18,01%
Industri	13,41%	10,75%
Sundhedspleje og personlig service	12,76%	13,03%
Telekommunikationsservices	10,29%	5,94%
Forbrugsgoder	7,42%	7,96%
Materialer	3,41%	0,86%
Konsumentvarer	2,18%	6,10%
Ejendomssektoren	1,16%	1,04%
Øvrige	0,00%	0,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,30%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	69,70%	73,33%
England	5,72%	4,04%
Japan	4,06%	3,25%
Irland	3,42%	1,03%
Tyskland	2,52%	3,54%
Danmark	2,41%	3,43%
Sverige	2,25%	1,78%
Holland	1,60%	2,15%
Øvrige	7,02%	6,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,30%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%

Globale Aktier PM Screened W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.777	24.031	26.031	-67.892	56.552
Investorenes formue	427.720	433.271	116.476	268.566	741.815
Cirkulerende andele nominelt	320.145	281.445	90.272	235.221	523.014
Antal cirkulerende andele i stk.	3.201.450	2.814.450	902.722	2.352.200	5.230.127
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	133,60	153,94	129,03	114,18	141,84
Udbytte pr. andel	0,00	23,80	0,00	0,00	14,20
Afkast (pct.)	2,19 %	19,31 %	13,01 %	-10,27 %	30,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,63 %	26,47 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %
Omkostningsprocent	0,65 %	0,65 %	0,58 %	0,69 %	0,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,41	0,50	0,32	0,56
Standardafvigelse (5 år)	12,57	16,56	17,47	17,83	16,29

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	12.020	25.075
Andre indtægter	42	58
Omkostninger *	-2.285	-1.102
Nettoresultat i alt	9.777	24.031
* Omkostninger		
Administration	-514	-270
Investeringsforvaltning	-1.771	-832
Omkostninger i alt	-2.285	-1.102
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	66.984
Overført til udlodning næste år	-6.820	7
Til rådighed for udlodning	-6.820	66.991
Overført til formuen	16.597	-42.960
I alt disponeret	9.777	24.031
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	7	-2.991
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-58	-6.475
Andel af fællesindtægter	-6.769	79.019
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger 1)	-6.820	69.553
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.102
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-1.460
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.562
Til rådighed for udlodning	-6.820	66.991

1) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	254	260
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17	7
Anden gæld i alt	271	267
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	281.445	90.272
Emissioner i året	120.892	196.946
Indløsninger i året	-82.192	-5.773
Cirkulerende andele i alt	320.145	281.445
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	433.271	116.476
Emissioner i året	159.208	301.112
Indløsninger i året	-108.045	-8.329
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	129	-19
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-66.984	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	364	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	66.984
Overført fra resultatopgørelsen	16.597	-42.960
Overført til udlodning til næste år	-6.820	7
Investorenes formue ultimo	427.720	433.271

Globale EM-Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-Aktier A DKK	15.38%	18.14%	18.95%	14.76%
Globale EM-Aktier W DKK d	16.08%	18.14%	19.62%	14.76%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Globale EM-Aktier KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	160.445	166.124	56	-47.052	21.085
Investorerne formue	1.170.485	1.009.413	882.967	178.937	296.443
Nøgletal					
Tracking Error	3,73	3,73	3,23	3,55	3,23
Active share	57,38	63,96	65,25	65,29	59,55

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	462	337
2	Udbytter	23.092	27.983
	Renter og udbytter i alt	23.554	28.320
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	158.195	158.795
	Valutakonti	-2.714	-1.257
4	Handelsomkostninger drift	-4.641	-5.725
	Kursgevinster og -tab i alt	150.840	151.813
	Andre indtægter	89	109
	Indtægter i alt	174.483	180.242
5	Administrationsomkostninger	-11.970	-11.392
	Resultat før skat	162.513	168.850
6	Skat	-2.068	-2.726
	Årets nettoresultat	160.445	166.124

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.611	9.161
	Likvide midler i alt	20.611	9.161
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.149.671	1.000.378
	Aktier i alt	1.149.671	1.000.378
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.320	1.292
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.427	1.103
	Andre aktiver i alt	3.747	2.395
	AKTIVER I ALT	1.174.029	1.011.934
	PASSIVER		
7	Investorerne formue i alt*)	1.170.485	1.009.413
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.530	1.444
	Skyldige renter m.m.	1	1
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.013	1.076
	Anden gæld i alt	3.544	2.521
	PASSIVER I ALT	1.174.029	1.011.934
	*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Globale EM-Aktier A DKK	413.729	405.922
	Globale EM-Aktier W DKK d	756.756	603.491
	I alt	1.170.485	1.009.413

Globale EM-Aktier KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	560	495
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-98	-158
Renter i alt	462	337
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	23.092	27.983
Udbytter i alt	23.092	27.983
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	158.642	158.795
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-447	0
Aktier i alt	158.195	158.795
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	5.001	5.913
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-360	-188
Handelsomkostninger i alt	4.641	5.725
5 Administrationsomkostninger		
Administration	2.933	2.790
Distribution, markedsføring og formidling	2.286	2.335
Investeringsforvaltning	6.751	6.267
Administrationsomkostninger i alt	11.970	11.392

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.068	2.726
Skat i alt	2.068	2.726
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	1.009.413	882.967
Emissioner i året	124.526	35.156
Indløsninger i året	-80.208	-74.836
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-250	2
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-43.402	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-39	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	42.903	43.402
Overført fra resultatopgørelsen	117.167	122.471
Overført til udlodning næste år.	375	251
Investoreernes formue i alt	1.170.485	1.009.413
7a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	461	337
Udbytter	21.025	28.008
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-2.726
Kursgevinst til udlodning	33.042	97.894
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	498	-946
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	55.026	122.567
Heraf til udlodning i:		
Globale EM-Aktier A DKK	19.469	49.335
Globale EM-Aktier W DKK d	35.557	73.232
I alt	55.026	122.567

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

Globale EM-Aktier KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,22%	99,10%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,22%	99,10%
Andre aktiver/anden gæld	1,78%	0,90%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	31,82%	26,51%
Finans	19,98%	23,12%
Forbrugsgoder	9,94%	12,32%
Industri	9,65%	4,20%
Telekommunikationsservices	8,70%	11,15%
Materialer	6,75%	3,14%
Konsumtvarer	3,44%	6,35%
Sundhedspleje og personlig service	2,62%	6,46%
Energi	2,57%	0,97%
Ejendomssektoren	1,63%	2,95%
Forsyning	1,12%	1,93%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,78%	0,90%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Kina	20,68%	26,76%
Taiwan	19,50%	17,77%
Indien	15,91%	21,07%
Sydkorea	14,81%	7,11%
Hongkong	5,88%	0,55%
Brasilien	4,47%	4,40%
Sydafrika	4,27%	4,16%
Saudi Arabien	2,92%	3,04%
Øvrige	9,78%	14,24%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,78%	0,90%
I alt	100,00%	100,00%

Globale EM-Aktier A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	54.613	70.203	15.222	-45.323	20.665
Investorenes formue	413.729	405.922	398.340	171.370	287.320
Cirkulerende andele nominelt	320.755	348.325	406.587	179.544	191.049
Antal cirkulerende andele i stk.	3.207.553	3.483.250	4.065.865	1.795.434	1.910.486
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	128,99	116,54	97,97	95,45	150,39
Udbytte pr. andel	4,20	4,70	0,00	0,00	31,30
Afkast (pct.)	15,38 %	18,95 %	2,65 %	-19,95 %	6,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	18,14 %	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %
Omkostningsprocent	1,53 %	1,52 %	1,72 %	1,63 %	1,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,13	0,11	0,20	0,03	0,66
Standardafvigelse (5 år)	13,22	16,09	16,49	16,35	14,84

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	60.417	76.378
Andre indtægter	35	19
Omkostninger *	-5.839	-6.194
Nettoresultat i alt	54.613	70.203
*Omkostninger		
Administration	-1.074	-1.185
Investeringsforvaltning	-2.479	-2.674
Distribution, markedsføring og formidling	-2.286	-2.335
Omkostninger i alt	-5.839	-6.194
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.472	16.371
Overført til udlodning næste år	87	164
Til rådighed for udlodning	13.559	16.535
Overført til formuen	41.054	53.668
I alt disponeret	54.613	70.203
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	164	-32.070
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-372	5.077
Andel af fællesindtægter	19.469	49.335
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.261	22.342
Administrationsomkostninger til modregning	-5.839	-6.194
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	137	387
Administrationsomkostninger i alt	-5.702	-5.807
Til rådighed for udlodning	13.559	16.535

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	28
Andre aktiver i alt	0	28
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	943	960
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	1.076
Anden gæld i alt	956	2.036
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	348.325	406.587
Emissioner i året	21.172	1.863
Indløsninger i året	-48.741	-60.125
Cirkulerende andele i alt	320.756	348.325
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	405.922	398.340
Emissioner i året	26.093	2.135
Indløsninger i året	-56.641	-64.758
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-92	2
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.371	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	205	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.472	16.371
Overført fra resultatopgørelsen	41.054	53.668
Overført til udlodning til næste år	87	164
Investorenes formue ultimo	413.729	405.922

Globale EM-Aktier W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	105.832	95.921	-15.166	-1.729	420
Investorenes formue	756.756	603.491	484.627	7.567	9.123
Cirkulerende andele nominelt	577.065	510.023	489.926	7.902	6.036
Antal cirkulerende andele i stk.	5.770.654	5.100.230	4.899.264	79.015	60.353
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	131,14	118,33	98,92	95,77	151,16
Udbytte pr. andel	5,10	5,30	0,00	0,00	32,50
Afkast (pct.)	16,08 %	19,62 %	3,30 %	-19,40 %	6,82 %
Benchmarkafkast (pct.)	18,14 %	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %
Omkostningsprocent	0,93 %	0,95 %	1,05 %	0,90 %	0,91 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	0,15	0,24	0,07	0,70
Standardafvigelse (5 år)	13,19	16,00	16,40	16,26	14,74

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	111.910	101.028
Andre indtægter	54	90
Omkostninger *	-6.132	-5.197
Nettoresultat i alt	105.832	95.921
* Omkostninger		
Administration	-1.859	-1.604
Investeringsforvaltning	-4.273	-3.593
Omkostninger i alt	-6.132	-5.197
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.431	27.031
Overført til udlodning næste år	288	87
Til rådighed for udlodning	29.719	27.118
Overført til formuen	76.113	68.803
I alt disponeret	105.832	95.921
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	87	-38.948
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	385	-1.810
Andel af fællesindtægter	35.557	73.232
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.029	32.474
Administrationsomkostninger til modregning	-6.132	-5.197
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-178	-159
Administrationsomkostninger i alt	-6.310	-5.356
Til rådighed for udlodning	29.719	27.118

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.075
Andre aktiver i alt	0	1.075
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	587	482
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	587	484
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	510.023	489.926
Emissioner i året	85.825	29.282
Indløsninger i året	-18.782	-9.185
Cirkulerende andele i alt	577.065	510.023
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	603.491	484.627
Emissioner i året	98.433	33.021
Indløsninger i året	-23.567	-10.078
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-158	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-27.031	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-244	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	29.431	27.031
Overført fra resultatopgørelsen	76.113	68.803
Overført til udlodning til næste år	288	87
Investorenes formue ultimo	756.756	603.491

Globale EM-Aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til klassens valuta

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Globale EM-Aktier A DKK Akk	15.59%	18.14%	18.90%	14.76%
Globale EM-aktier W DKK Acc	16.34%	18.14%	19.63%	14.76%
Global EM Equities B EUR Acc	15.63%	17.95%	18.94%	14.71%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Globale EM-Aktier Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	246.695	145.786	11.102	-135.989	34.932
Investorerens formue	1.831.491	1.480.576	708.537	642.548	680.128
Nøgletal					
Tracking Error	3,74	3,65	3,11	3,47	3,25
Active share	57,40	63,97	65,25	65,26	59,56

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	419	199
2	Udbytter	34.857	29.287
	Renter og udbytter i alt	35.276	29.486
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	240.020	136.438
	Valutakonti	-3.832	-487
4	Handelsomkostninger drift	-7.105	-5.993
	Kursgevinster og -tab i alt	229.083	129.958
	Andre indtægter	124	94
	Indtægter i alt	264.483	159.538
5	Administrationsomkostninger	-14.656	-10.889
	Resultat før skat	249.827	148.649
6	Skat	-3.132	-2.863
	Årets nettoresultat	246.695	145.786

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	39.173	17.285
	Likvide midler i alt	39.173	17.285
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.791.472	1.463.060
	Aktier i alt	1.791.472	1.463.060
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.057	1.855
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.767	1
	Andre aktiver i alt	5.824	1.856
	AKTIVER I ALT	1.836.469	1.482.201
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	1.831.491	1.480.576
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.838	1.620
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.140	5
	Anden gæld i alt	4.978	1.625
	PASSIVER I ALT	1.836.469	1.482.201
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Globale EM-Aktier A DKK Akk	234.046	212.582
	Globale EM-aktier W DKK Acc	1.532.479	1.206.720
	Global EM Equities B EUR Acc	64.966	61.274
	I alt	1.831.491	1.480.576

Globale EM-Aktier Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	570	459
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-151	-260
Renter i alt	419	199
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	34.857	29.287
Udbytter i alt	34.857	29.287
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	240.728	136.438
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-708	0
Aktier i alt	240.020	136.438
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	7.584	7.385
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-479	-1.392
Handelsomkostninger i alt	7.105	5.993
5 Administrationsomkostninger		
Administration	2.904	2.192
Distribution, markedsføring og formidling	1.508	1.581
Investeringsforvaltning	10.244	7.116
Administrationsomkostninger i alt	14.656	10.889

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	3.132	2.863
Skat i alt	3.132	2.863
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.480.576	708.537
Emissioner i året	188.989	740.432
Indløsninger i året	-84.738	-114.208
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	28	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-59	29
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	246.695	145.786
Investorenes formue i alt	1.831.491	1.480.576
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-Aktier Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,81%	98,82%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	97,81%	98,82%
Andre aktiver/anden gæld	2,19%	1,18%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	31,78%	26,42%
Finans	19,85%	22,99%
Forbrugsgoder	9,91%	12,30%
Industri	9,58%	4,18%
Telekommunikationsservices	8,69%	11,13%
Materialer	6,65%	3,13%
Konsumtvarer	3,43%	6,38%
Sundhedspleje og personlig service	2,59%	6,44%
Energi	2,58%	0,97%
Ejendomssektoren	1,61%	2,95%
Forsyning	1,14%	1,93%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,19%	1,18%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Kina	20,62%	26,71%
Taiwan	19,50%	17,70%
Indien	15,89%	21,05%
Sydkorea	14,74%	7,10%
Hongkong	5,87%	0,55%
Brasilien	4,40%	4,42%
Sydafrika	4,23%	4,15%
Saudi Arabien	2,85%	2,99%
Øvrige	9,71%	14,15%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,19%	1,18%
I alt	100,00%	100,00%

Globale EM-Aktier A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	31.070	36.659	5.200	-23.590	7.360
Investorenes formue	234.046	212.582	210.795	89.456	130.605
Cirkulerende andele nominelt	101.482	106.545	125.610	54.823	64.348
Antal cirkulerende andele i stk.	1.014.824	1.065.450	1.256.100	548.233	643.487
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	230,63	199,52	167,81	163,17	202,96
Afkast (pct.)	15,59 %	18,90 %	2,85 %	-19,61 %	5,71 %
Benchmarkafkast (pct.)	18,14 %	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %
Omkostningsprocent	1,48 %	1,49 %	1,67 %	1,63 %	1,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,11	0,20	0,03	0,65
Standardafvigelse (5 år)	13,13	16,04	16,43	16,30	14,82

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	34.150	39.870
Andre indtægter	19	27
Omkostninger *	-3.099	-3.238
Nettoresultat i alt	31.070	36.659
* Omkostninger		
Administration	-486	-547
Investeringsforvaltning	-1.361	-1.430
Distribution, markedsføring og formidling	-1.252	-1.261
Omkostninger i alt	-3.099	-3.238
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	31.070	36.659
I alt disponeret	31.070	36.659

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	524	500
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld i alt	529	500
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	106.545	125.610
Emissioner i året	15.862	11.037
Indløsninger i året	-20.924	-30.102
Cirkulerende andele i alt	101.483	106.545
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	212.582	210.795
Emissioner i året	34.953	21.513
Indløsninger i året	-44.551	-56.417
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-8	32
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	31.070	36.659
Investorenes formue ultimo	234.046	212.582

Global EM Equities B EUR Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.062	10.430	1.725	-16.777	5.258
Investorerne formue	64.966	61.274	57.741	64.681	90.153
Cirkulerende andele nominelt	12.726	13.879	15.556	17.907	20.099
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	170.337	186.065	208.632	240.732	270.171
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	510,50	44,16	37,13	36,13	44,86
Afkast i EUR (pct.)	15,63 %	18,94 %	2,77 %	-19,45 %	5,94 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	17,95 %	14,71 %	6,11 %	-14,94 %	5,09 %
Omkostningsprocent	1,30 %	1,42 %	1,47 %	1,46 %	1,48 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,44	0,13	0,22	0,04	0,66
Standardafvigelse (5 år)	13,19	16,02	16,42	16,29	14,81

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	9.841	11.286
Andre indtægter	5	7
Omkostninger *	-784	-863
Nettoresultat i alt	9.062	10.430
* Omkostninger		
Administration	-134	-144
Investeringsforvaltning	-393	-400
Distribution, markedsføring og formidling	-257	-319
Omkostninger i alt	-784	-863
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	9.062	10.430
I alt disponeret	9.062	10.430

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
Andre aktiver i alt	1	1
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	133	153
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	134	153
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	13.879	15.556
Emissioner i året	50	76
Indløsninger i året	-1.225	-1.757
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	22	4
Cirkulerende andele i alt	12.726	13.879
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	61.274	57.741
Emissioner i året	224	308
Indløsninger i året	-5.617	-7.211
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	28	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-5	6
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	9.062	10.430
Investorerne formue ultimo	64.966	61.274

Globale EM-aktier W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	206.563	98.697	4.177	-95.622	22.314
Investorenes formue	1.532.479	1.206.720	440.001	488.411	459.370
Cirkulerende andele nominelt	668.521	612.447	267.154	307.238	234.138
Antal cirkulerende andele i stk.	6.685.205	6.124.470	2.671.536	3.072.374	2.341.379
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	229,23	197,03	164,70	158,97	196,20
Afkast (pct.)	16,34 %	19,63 %	3,61 %	-18,98 %	6,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	18,14 %	14,76 %	6,37 %	-14,95 %	5,01 %
Omkostningsprocent	0,82 %	0,84 %	0,89 %	0,87 %	0,87 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	0,16	0,25	0,08	0,71
Standardafvigelse (5 år)	13,12	16,02	16,41	16,28	14,80

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	217.238	105.424
Andre indtægter	100	60
Omkostninger *	-10.775	-6.787
Nettoresultat i alt	206.563	98.697
* Omkostninger		
Administration	-2.284	-1.502
Investeringsforvaltning	-8.491	-5.285
Omkostninger i alt	-10.775	-6.787
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	206.563	98.697
I alt disponeret	206.563	98.697

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.181	966
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	5
Anden gæld i alt	1.184	971
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	612.447	267.154
Emissioner i året	73.874	373.695
Indløsninger i året	-17.800	-28.402
Cirkulerende andele i alt	668.521	612.447
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.206.720	440.001
Emissioner i året	153.812	718.611
Indløsninger i året	-34.570	-50.580
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-46	-9
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	206.563	98.697
Investorenes formue ultimo	1.532.479	1.206.720

Global Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK	Global Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Global Value A DKK	8.91%	6.67%	17.55%	20.89%
Global Value W DKK d	9.62%	6.67%	18.35%	20.89%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Global Value KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	39.714	67.197	52.814	-39.934	132.839
Investorerens formue	409.465	380.480	448.574	470.217	535.428
Nøgletal					
Tracking Error	3,41	4,56	5,59	7,00	6,74
Active share	65,52	71,59	81,14	78,52	81,53

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	37	116
2	Udbytter	11.388	11.920
	Renter og udbytter i alt	11.425	12.036
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	34.280	61.506
	Valutakonti	-403	-267
4	Handelsomkostninger drift	-323	-659
	Kursgevinster og -tab i alt	33.554	60.580
	Andre indtægter	111	154
	Indtægter i alt	45.090	72.770
5	Administrationsomkostninger	-4.153	-4.477
	Resultat før skat	40.937	68.293
6	Skat	-1.223	-1.096
	Årets nettoresultat	39.714	67.197

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.674	5.604
	Likvide midler i alt	3.674	5.604
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	405.098	374.405
	Aktier i alt	405.098	374.405
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.135	1.093
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	174	431
	Andre aktiver i alt	1.309	1.524
	AKTIVER I ALT	410.081	381.533
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	409.465	380.480
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	615	622
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	431
	Anden gæld i alt	616	1.053
	PASSIVER I ALT	410.081	381.533
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Global Value A DKK	243.025	249.082
	Global Value W DKK d	166.440	131.398
	I alt	409.465	380.480

Global Value KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	50	130
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-13	-14
Renter i alt	37	116
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.388	11.912
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	8
Udbytter i alt	11.388	11.920
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	-301
Noterede aktier i udenlandske selskaber	34.280	61.807
Aktier i alt	34.280	61.506
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	380	786
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-57	-127
Handelsomkostninger i alt	323	659
5 Administrationsomkostninger		
Administration	766	843
Distribution, markedsføring og formidling	1.303	1.451
Investeringsforvaltning	2.084	2.183
Administrationsomkostninger i alt	4.153	4.477

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.223	1.096
Skat i alt	1.223	1.096
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	380.480	448.574
Emissioner i året	59.321	18.281
Indløsninger i året	-19.401	-138.693
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	17
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-50.774	-15.400
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	104	504
Foreslået udlodning for regnskabsåret	36.500	50.774
Overført fra resultatopgørelsen	2.931	16.318
Overført til udlodning næste år.	283	105
Investorenes formue i alt	409.465	380.480
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	37	116
Udbytter	10.259	12.068
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-1.096
Kursgevinst til udlodning	30.124	53.124
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	422	-9.333
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	40.842	54.879
Heraf til udlodning i:		
Global Value A DKK	24.255	35.945
Global Value W DKK d	16.587	18.934
I alt	40.842	54.879

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

Global Value KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,93%	98,40%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,93%	98,40%
Andre aktiver/anden gæld	1,07%	1,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	28,61%	26,47%
Sundhedspleje og personlig service	11,93%	11,73%
Industri	10,81%	11,16%
Telekommunikationsservices	10,49%	6,12%
Informationsteknologi	9,29%	8,43%
Energi	7,61%	8,00%
Forbrugsgoder	6,72%	8,83%
Konsumentvarer	5,29%	7,49%
Ejendomssektoren	3,41%	3,60%
Forsyning	2,79%	3,26%
Materialer	1,98%	3,31%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,07%	1,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	65,76%	66,39%
Japan	5,63%	5,55%
Canada	5,42%	6,18%
England	3,16%	3,98%
Frankrig	2,66%	1,15%
Irland	2,20%	0,48%
Schweiz	2,01%	2,10%
Spanien	1,98%	2,74%
Øvrige	10,11%	9,83%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,07%	1,60%
I alt	100,00%	100,00%

Global Value A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	21.478	38.625	25.965	-20.769	65.667
Investorenes formue	243.025	249.082	235.360	226.959	281.985
Cirkulerende andele nominelt	255.974	249.649	268.929	283.750	303.950
Antal cirkulerende andele i stk.	2.559.738	2.496.490	2.689.293	2.837.492	3.039.496
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	94,94	99,77	87,52	79,99	92,77
Udbytte pr. andel	8,20	13,10	2,70	1,80	5,80
Afkast (pct.)	8,91 %	17,55 %	11,86 %	-7,90 %	30,15 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67 %	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %
Omkostningsprocent	1,34 %	1,38 %	1,43 %	1,42 %	1,47 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,75	0,35	0,44	0,26	0,44
Standardafvigelse (5 år)	12,02	16,90	17,65	18,11	16,64

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	24.549	41.835
Andre indtægter	67	103
Omkostninger *	-3.138	-3.313
Nettoresultat i alt	21.478	38.625
*Omkostninger		
Administration	-550	-581
Investeringsforvaltning	-1.285	-1.281
Distribution, markedsføring og formidling	-1.303	-1.451
Omkostninger i alt	-3.138	-3.313
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	20.990	32.704
Overført til udlodning næste år	209	32
Til rådighed for udlodning	21.199	32.736
Overført til formuen	279	5.889
I alt disponeret	21.478	38.625
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	32	4
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1	0
Andel af fællesindtægter	24.255	35.945
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.288	35.949
Administrationsomkostninger til modregning	-3.138	-3.313
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	49	100
Administrationsomkostninger i alt	-3.089	-3.213
Til rådighed for udlodning	21.199	32.736

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	174	0
Andre aktiver i alt	174	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	507	532
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	431
Anden gæld i alt	508	963
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	249.649	268.929
Emissioner i året	23.852	10.133
Indløsninger i året	-17.527	-29.413
Cirkulerende andele i alt	255.974	249.649
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	249.082	235.360
Emissioner i året	20.971	9.443
Indløsninger i året	-15.820	-27.127
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	13
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-32.704	-7.261
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	5	29
Foreslået udlodning for regnskabsåret	20.990	32.704
Overført fra resultatopgørelsen	279	5.889
Overført til udlodning til næste år	209	32
Investorenes formue ultimo	243.025	249.082

Global Value W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	18.236	28.572	26.849	-19.165	67.172
Investorenes formue	166.440	131.398	213.214	243.258	253.443
Cirkulerende andele nominelt	122.130	91.726	169.572	211.279	189.835
Antal cirkulerende andele i stk.	1.221.304	917.260	1.695.723	2.112.784	1.898.341
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	136,28	143,25	125,74	115,14	133,51
Udbytte pr. andel	12,70	19,70	4,80	3,70	9,30
Afkast (pct.)	9,62 %	18,35 %	12,72 %	-7,16 %	31,19 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67 %	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %
Omkostningsprocent	0,70 %	0,68 %	0,63 %	0,62 %	0,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,81	0,40	0,48	0,31	0,49
Standardafvigelse (5 år)	12,00	16,88	17,62	18,07	16,61

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	19.206	29.687
Andre indtægter	44	50
Omkostninger *	-1.014	-1.165
Nettoresultat i alt	18.236	28.572
* Omkostninger		
Administration	-217	-262
Investeringsforvaltning	-797	-903
Omkostninger i alt	-1.014	-1.165
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.510	18.070
Overført til udlodning næste år	74	73
Til rådighed for udlodning	15.584	18.143
Overført til formuen	2.652	10.429
I alt disponeret	18.236	28.572
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	73	92
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	24	-42
Andel af fællesindtægter	16.587	18.934
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.684	18.984
Administrationsomkostninger til modregning	-1.014	-1.165
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-86	324
Administrationsomkostninger i alt	-1.100	-841
Til rådighed for udlodning	15.584	18.143

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	431
Andre aktiver i alt	0	431
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	108	89
Anden gæld i alt	108	89
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	91.726	169.572
Emissioner i året	33.123	6.714
Indløsninger i året	-2.719	-84.560
Cirkulerende andele i alt	122.130	91.726
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	131.398	213.214
Emissioner i året	38.350	8.838
Indløsninger i året	-3.581	-111.566
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	8	4
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.070	-8.139
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	99	475
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.510	18.070
Overført fra resultatopgørelsen	2.652	10.429
Overført til udlodning til næste år	74	73
Investorenes formue ultimo	166.440	131.398

Global Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Global Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Global Value Equities B EUR Acc	9.15%	6.50%	17.82%	20.41%
Global Value A DKK Akk	8.98%	6.67%	17.56%	20.89%
Global Value W DKK Acc	9.75%	6.67%	18.39%	20.89%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Global Value Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	33.065	44.775	46.416	-43.687	107.441
Investorerens formue	341.474	267.605	300.540	568.936	523.185
Nøgletal					
Tracking Error	3,43	4,55	5,48	6,89	6,66
Active share	65,49	71,55	81,18	78,55	81,54

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	25	57
2	Udbytter	9.060	7.716
	Renter og udbytter i alt	9.085	7.773
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	28.524	40.825
	Valutakonti	-341	-25
4	Handelsomkostninger drift	-245	-417
	Kursgevinster og -tab i alt	27.938	40.383
	Andre indtægter	41	85
	Indtægter i alt	37.064	48.241
5	Administrationsomkostninger	-3.022	-2.777
	Resultat før skat	34.042	45.464
6	Skat	-977	-689
	Årets nettoresultat	33.065	44.775

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.524	1.901
	Likvide midler i alt	2.524	1.901
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	338.516	265.263
	Aktier i alt	338.516	265.263
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	824	738
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	55	938
	Andre aktiver i alt	879	1.676
	AKTIVER I ALT	341.919	268.840
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	341.474	267.605
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	444	402
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	833
	Anden gæld i alt	445	1.235
	PASSIVER I ALT	341.919	268.840
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Global Value Equities B EUR Acc	35.330	40.637
	Global Value A DKK Akk	122.908	109.472
	Global Value W DKK Acc	183.236	117.496
	I alt	341.474	267.605

Global Value Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	37	72
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-12	-15
Renter i alt	25	57
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.060	7.711
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	5
Udbytter i alt	9.060	7.716
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	-199
Noterede aktier i udenlandske selskaber	28.524	41.024
Aktier i alt	28.524	40.825
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	312	492
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-67	-75
Handelsomkostninger i alt	245	417
5 Administrationsomkostninger		
Administration	514	483
Distribution, markedsføring og formidling	844	854
Investeringsforvaltning	1.664	1.440
Administrationsomkostninger i alt	3.022	2.777

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	977	689
Skat i alt	977	689
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	267.605	300.540
Emissioner i året	65.166	5.648
Indløsninger i året	-24.418	-83.373
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	21	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	35	15
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	33.065	44.775
Investorenes formue i alt	341.474	267.605
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Global Value Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,13%	99,13%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,13%	99,13%
Andre aktiver/anden gæld	0,87%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	28,64%	26,82%
Sundhedspleje og personlig service	11,89%	11,85%
Industri	11,09%	11,24%
Telekommunikationsservices	10,48%	6,18%
Informationsteknologi	9,29%	8,50%
Energi	7,59%	8,06%
Forbrugsgoder	6,69%	8,81%
Konsumentvarer	5,27%	7,52%
Ejendomssektoren	3,45%	3,55%
Forsyning	2,78%	3,31%
Materialer	1,96%	3,29%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	65,65%	66,89%
Japan	5,56%	5,35%
Canada	5,36%	6,09%
England	3,22%	4,12%
Frankrig	2,71%	1,19%
Irland	2,21%	0,50%
Spanien	2,06%	2,87%
Schweiz	2,03%	2,17%
Øvrige	10,33%	9,95%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%

Global Value A DKK Akk - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.937	16.912	10.567	-7.220	15.543
Investorenes formue	122.908	109.472	98.555	90.448	77.580
Cirkulerende andele nominelt	55.816	54.179	57.338	58.849	46.486
Antal cirkulerende andele i stk.	558.161	541.790	573.374	588.489	464.856
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	220,20	202,06	171,88	153,69	166,89
Afkast (pct.)	8,98 %	17,56 %	11,84 %	-7,91 %	30,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67 %	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,40 %	1,42 %	1,41 %	1,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,75	0,35	0,43	0,25	0,43
Standardafvigelse (5 år)	11,97	16,86	17,61	18,05	16,59

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	11.485	18.355
Andre indtægter	15	37
Omkostninger *	-1.563	-1.480
Nettoresultat i alt	9.937	16.912
* Omkostninger		
Administration	-220	-213
Investeringsforvaltning	-621	-564
Distribution, markedsføring og formidling	-722	-703
Omkostninger i alt	-1.563	-1.480
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	9.937	16.912
I alt disponeret	9.937	16.912

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	55	106
Andre aktiver i alt	55	106
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	270	252
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	834
Anden gæld i alt	270	1.086
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	54.179	57.338
Emissioner i året	4.942	1.614
Indløsninger i året	-3.305	-4.773
Cirkulerende andele i alt	55.816	54.179
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	109.472	98.555
Emissioner i året	10.335	3.068
Indløsninger i året	-6.851	-9.069
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	15	6
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	9.937	16.912
Investorenes formue ultimo	122.908	109.472

Global Value Equities B EUR Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	2.891	6.354	4.960	-4.744	15.339
Investorerne formue	35.330	40.637	36.939	50.967	62.847
Cirkulerende andele nominelt	12.840	16.113	17.259	26.577	30.261
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	171.574	215.745	231.208	357.528	407.008
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	275,16	25,26	21,44	19,17	20,75
Afkast i EUR (pct.)	9,15 %	17,82 %	11,84 %	-7,66 %	30,55 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	6,50 %	20,85 %	18,06 %	-13,01 %	27,54 %
Omkostningsprocent	1,09 %	1,13 %	1,15 %	1,14 %	1,18 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,39	0,37	0,45	0,27	0,45
Standardafvigelse (5 år)	11,94	16,85	17,60	18,03	16,57

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	3.282	6.782
Andre indtægter	4	12
Omkostninger *	-395	-440
Nettoresultat i alt	2.891	6.354
* Omkostninger		
Administration	-73	-81
Investeringsforvaltning	-200	-208
Distribution, markedsføring og formidling	-122	-151
Omkostninger i alt	-395	-440
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	2.891	6.354
I alt disponeret	2.891	6.354

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	55	71
Anden gæld i alt	55	71
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	16.113	17.259
Emissioner i året	0	15
Indløsninger i året	-3.299	-1.165
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	26	4
Cirkulerende andele i alt	12.840	16.113
c2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	40.637	36.915
Emissioner i året	0	37
Indløsninger i året	-8.221	-2.695
Valutakursregulering af cirkulerende beviser	21	25
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2	1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	2.891	6.354
Investorerne formue ultimo	35.330	40.637

Global Value W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	20.237	21.509	30.889	-31.723	76.559
Investorerens formue	183.236	117.496	165.046	427.521	382.758
Cirkulerende andele nominelt	82.871	58.322	96.985	283.078	235.273
Antal cirkulerende andele i stk.	828.713	583.220	969.846	2.830.783	2.352.734
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	221,11	201,46	170,17	151,03	162,69
Afkast (pct.)	9,75 %	18,39 %	12,69 %	-7,18 %	31,13 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67 %	20,89 %	18,35 %	-13,03 %	27,44 %
Omkostningsprocent	0,70 %	0,68 %	0,63 %	0,62 %	0,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,82	0,40	0,48	0,30	0,49
Standardafvigelse (5 år)	11,96	16,84	17,59	18,02	16,57

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	21.278	22.330
Andre indtægter	22	36
Omkostninger *	-1.063	-857
Nettoresultat i alt	20.237	21.509
* Omkostninger		
Administration	-221	-189
Investeringsforvaltning	-842	-668
Omkostninger i alt	-1.063	-857
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	20.237	21.509
I alt disponeret	20.237	21.509

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	832
Andre aktiver i alt	0	832
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	119	79
Anden gæld i alt	119	79
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	58.322	96.985
Emissioner i året	29.119	1.339
Indløsninger i året	-4.570	-40.002
Cirkulerende andele i alt	82.871	58.322
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	117.496	165.046
Emissioner i året	54.831	2.543
Indløsninger i året	-9.346	-71.611
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	18	9
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	20.237	21.509
Investorerens formue ultimo	183.236	117.496

Indeks Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Indeks Danmark A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	7. juni 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej
Afdelingens benchmark	OMXC ALL CAP NI

Investeringsprofil

Fonden styres passivt og følger OMXC ALL CAP NI indekset. Forvaltningen af fonden tilrettelægges med fokus på at afspejle udviklingen i det bagvedliggende indeks så tæt som muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

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

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Indeks Danmark A DKK	9.07%	9.30%	1.75%	2.07%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Indeks Danmark KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.554	2.677	11.290	-22.369	4.389
Investorenes formue	355.817	281.517	250.524	199.665	154.046
Nøgletal					
Tracking error	0,15	0,34			
Active share	2,16	2,12	1,43	1,77	1,55

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-6	1
2	Udbytter	8.628	6.754
	Renter og udbytter i alt	8.622	6.755
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	24.192	-2.219
4	Handelsomkostninger drift	-71	-63
	Kursgevinster og -tab i alt	24.121	-2.282
	Andre indtægter	1	0
	Indtægter i alt	32.744	4.473
5	Administrationsomkostninger	-960	-872
	Resultat før skat	31.784	3.601
6	Skat	-1.230	-924
	Årets nettoresultat	30.554	2.677

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	155	63
	Likvide midler i alt	155	63
8	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	345.261	274.548
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.358	6.972
	Aktier i alt	355.619	281.520
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	145	20
	Andre aktiver i alt	147	20
	AKTIVER I ALT	355.921	281.603
	PASSIVER		
7	Investorenes formue i alt*)	355.817	281.517
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	100	85
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	1
	Anden gæld i alt	104	86
	PASSIVER I ALT	355.921	281.603
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Danmark A DKK	355.817	281.517
	I alt	355.817	281.517

Indeks Danmark KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-6	0
Renter i alt	-6	1
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	7.869	6.311
Noterede aktier i udenlandske selskaber	390	443
Unoterede aktier i danske selskaber	369	0
Udbytter i alt	8.628	6.754
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	22.134	-1.733
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.058	-494
Unoterede aktier i danske selskaber	0	8
Aktier i alt	24.192	-2.219
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	110	93
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-30
Handelsomkostninger i alt	71	63
5 Administrationsomkostninger		
Administration	960	872
Administrationsomkostninger i alt	960	872

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.230	924
Skat i alt	1.230	924
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	281.517	250.524
Emissioner i året	70.643	57.548
Indløsninger i året	-23.644	-24.293
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	55	49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-3.226	-4.947
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-82	-41
Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.002	3.226
Overført fra resultatopgørelsen	19.534	-792
Overført til udlodning næste år.	18	243
Investorenes formue i alt	355.817	281.517
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a Renter	-6	0
Udbytter	7.441	5.890
Kursgevinst til udlodning	3.682	-1.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	617	118
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	11.734	4.177
Heraf til udlodning i:		
Indeks Danmark A DKK	11.734	4.177
I alt	11.734	4.177
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Indeks Danmark KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94%	100,00%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,94%	100,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,06%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Industri	29,37%	29,18%
Sundhedspleje og personlig service	26,28%	28,90%
Finans	22,47%	20,31%
Konsumentvarer	6,44%	6,01%
Forsyning	6,05%	3,84%
Materialer	4,71%	4,82%
Forbrugsgoder	3,01%	5,38%
Informationsteknologi	1,37%	1,36%
Energi	0,24%	0,20%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Danmark	97,03%	97,82%
Finland	1,89%	0,27%
Island	0,62%	0,70%
England	0,24%	0,00%
Schweiz	0,10%	0,00%
Sverige	0,04%	1,21%
Færøerne	0,02%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Danmark A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.554	2.677	11.290	-22.369	4.389
Investorenes formue	355.817	281.517	250.524	199.665	154.046
Cirkulerende andele nominelt	343.822	293.254	260.394	292.614	144.952
Antal cirkulerende andele i stk.	3.438.220	2.932.540	2.603.941	2.187.834	1.449.522
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,49	96,00	96,21	91,26	106,27
Udbytte pr. andel	3,20	1,10	1,90	0,00	1,10
Afkast (pct.)	9,07 %	1,75 %	5,42 %	-13,16 %	6,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	9,30 %	2,07 %	5,77 %	-12,12 %	6,71 %
Omkostningsprocent	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,17 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,21	-0,29			
Standardafvigelse (3 år)	10,83	16,52			

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	31.513	3.549
Andre indtægter	1	0
Omkostninger *	-960	-872
Nettoresultat i alt	30.554	2.677
* Omkostninger		
Administration	-960	-872
Omkostninger i alt	-960	-872
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.002	3.226
Overført til udlodning næste år	18	243
Til rådighed for udlodning	11.020	3.469
Overført til formuen	19.534	-792
I alt disponeret	30.554	2.677
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	243	146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	40	34
Andel af fællesindtægter	11.734	4.177
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	12.017	4.357
Administrationsomkostninger til modregning	-960	-872
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-37	-16
Administrationsomkostninger i alt	-997	-888
Til rådighed for udlodning	11.020	3.469

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	145	20
Andre aktiver i alt	145	20
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	100	85
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	1
Anden gæld i alt	104	86
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	293.254	260.394
Emissioner i året	74.668	57.090
Indløsninger i året	-24.100	-24.230
Cirkulerende andele i alt	343.822	293.254
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	281.517	250.524
Emissioner i året	70.643	57.548
Indløsninger i året	-23.644	-24.293
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	55	49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.226	-4.947
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-82	-41
Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.002	3.226
Overført fra resultatopgørelsen	19.534	-792
Overført til udlodning til næste år	18	243
Investorenes formue ultimo	355.817	281.517

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL
ISIN	DK0061281490
Introduktionsdato	27. maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivilligt udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej
 Afdelingens benchmark	 MSCI World Minimum Volatility Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	1.13%	0.99%	18.10%	18.65%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	3.450	66.359	17.264	-19.666	60.652
Investorenes formue	427.112	410.777	384.614	419.611	346.696
Cirkulerende andele nominelt	387.595	370.253	357.536	399.946	313.692
Antal cirkulerende andele i stk.	3.875.951	3.702.530	3.575.357	3.999.453	3.136.914
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,20	110,95	107,57	104,92	110,52
Udbytte pr. andel	0,00	16,20	1,90	0,14	11,30
Afkast (pct.)	1,13 %	18,10 %	4,35 %	-4,95 %	21,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,99 %	18,65 %	4,61 %	-4,76 %	22,19 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Tracking Error	0,30	0,33	0,98		
Active share	14,08	13,54	10,82	8,90	9,95
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	0,30	0,43		
Standardafvigelse (5 år)	9,61	9,64	10,39		

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	5	9
2	Udbytter	10.139	9.654
	Renter og udbytter i alt	10.144	9.663
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	-3.212	59.956
	Valutakonti	-77	-143
4	Handelsomkostninger drift	-72	-130
	Kursgevinster og -tab i alt	-3.361	59.683
	Andre indtægter	10	10
	Indtægter i alt	6.793	69.356
5	Administrationsomkostninger	-2.219	-2.036
	Resultat før skat	4.574	67.320
6	Skat	-1.124	-961
	Årets nettoresultat	3.450	66.359

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.141	10.370
	Likvide midler i alt	2.141	10.370
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	426.825	409.873
	Aktier i alt	426.825	409.873
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	662	646
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	881	510
	Andre aktiver i alt	1.543	1.156
	AKTIVER I ALT	430.509	421.399
	PASSIVER		
7	Investorenes formue i alt	427.112	410.778
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	214	221
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.183	10.401
	Anden gæld i alt	3.397	10.622
	PASSIVER I ALT	430.509	421.400

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	17
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-6	-8
Renter i alt	5	9
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.139	9.654
Udbytter i alt	10.139	9.654
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-3.212	59.956
Aktier i alt	-3.212	59.956
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	143	181
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-71	-51
Handelsomkostninger i alt	72	130
5 Administrationsomkostninger		
Administration	2.219	2.036
Administrationsomkostninger i alt	2.219	2.036
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.124	961
Skat i alt	1.124	961

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Investoreernes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	370.253	357.536
Emissioner i året	64.972	50.463
Indløsninger i året	-47.630	-37.746
Cirkulerende andele i alt	387.595	370.253
Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	410.777	384.614
Emissioner i året	73.573	60.952
Indløsninger i året	-52.964	-42.820
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	69
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.405	-57.972
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-405	-425
Overført fra resultatopgørelsen	-75.502	3.269
Overført til udlodning til næste år	78.952	63.090
Investoreernes formue ultimo	427.112	410.777
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,93%	99,78%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,93%	99,78%
Andre aktiver/anden gæld	0,07%	0,22%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	23,89%	21,73%
Sundhedspleje og personlig service	15,20%	15,62%
Finans	15,13%	17,05%
Telekommunikationsservices	12,13%	12,07%
Konsumentvarer	9,29%	11,70%
Forsyning	7,45%	5,63%
Industri	6,08%	5,55%
Materialer	4,80%	3,77%
Forbrugsgoder	4,25%	4,77%
Ejendomssektoren	0,90%	0,67%
Energi	0,81%	1,22%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,07%	0,22%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	63,64%	69,11%
Japan	10,41%	9,81%
Tyskland	4,50%	5,18%
Frankrig	3,70%	1,93%
Schweiz	2,92%	3,37%
Spanien	2,78%	2,18%
Holland	2,09%	1,30%
Irland	1,87%	0,24%
Øvrige	8,02%	6,66%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,07%	0,22%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Morningstar Leaders KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Indeks Morningstar Leaders KL
ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Nej

Afdelingens benchmark Morningstar Global Markets Sustainability Leaders omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	9.11%	9.54%	27.15%	27.61%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Indeks Morningstar Leaders KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	197.193	431.677	364.257	-344.462	435.832
Investorenes formue	2.328.958	2.243.727	1.570.652	1.156.988	1.631.037
Cirkulerende andele nominelt	1.163.893	1.071.364	873.186	804.932	888.148
Antal cirkulerende andele i stk.	11.638.932	10.713.640	8.731.858	8.049.321	8.881.479
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	200,10	209,43	179,88	143,74	183,65
Udbytte pr. andel	25,40	27,00	16,10	7,30	0,00
Afkast (pct.)	9,11 %	27,15 %	31,46 %	-21,73 %	39,29 %
Benchmarkafkast (pct.)	9,54 %	27,61 %	32,06 %	-21,48 %	39,85 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Tracking Error	0,07	0,05	0,07	0,14	
Active share	1,28	0,45	0,21	0,37	0,41
Sharpe Ratio (5 år)	0,70	0,73	0,57	0,35	
Standardafvigelse (5 år)	17,13	18,36	18,96	20,92	

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-2	-10
2	Udbytter	38.373	30.200
	Renter og udbytter i alt	38.371	30.190
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	174.699	414.694
4	Investeringsbeviser	0	-13
	Valutakonti	-232	-50
5	Handelsomkostninger drift	-1.455	-528
	Kursgevinster og -tab i alt	173.012	414.103
	Andre indtægter	19	82
	Indtægter i alt	211.402	444.375
6	Administrationsomkostninger	-10.701	-9.973
	Resultat før skat	200.701	434.402
7	Skat	-3.508	-2.725
	Årets nettoresultat	197.193	431.677
	8 Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	295.629	289.268
	Overført til udlodning næste år	381	459
	Til rådighed for udlodning	296.010	289.727
	Overført til formuen	-98.817	141.950
	I alt disponeret	197.193	431.677

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	-912	-172
	Likvide midler i alt	-912	-172
10	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	2.921	4.932
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.323.430	2.237.824
	Aktier i alt	2.326.351	2.242.756
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.180	2.286
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.180	0
	Andre aktiver i alt	7.360	2.286
	AKTIVER I ALT	2.332.799	2.244.870
	PASSIVER		
9	Investorenes formue i alt	2.328.958	2.243.727
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.136	1.137
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.705	6
	Anden gæld i alt	3.841	1.143
	PASSIVER I ALT	2.332.799	2.244.870

Indeks Morningstar Leaders KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	35	39
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-37	-49
Renter i alt	-2	-10
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	121	131
Noterede aktier i udenlandske selskaber	38.252	30.069
Udbytter i alt	38.373	30.200
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.343	-25
Noterede aktier i udenlandske selskaber	176.042	414.719
Aktier i alt	174.699	414.694
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	-13
Investeringsbeviser i alt	0	-13
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.709	904
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-254	-376
Handelsomkostninger i alt	1.455	528
6 Administrationsomkostninger		
Administration	10.701	9.973
Administrationsomkostninger i alt	10.701	9.973
7 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	3.508	2.725
Skat i alt	3.508	2.725

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
8 Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	459	288
Renter	-2	-10
Udbytter	34.969	27.695
Kursgevinst til udlodning	265.637	253.199
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.821	19.193
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	306.884	300.366
Administrationsomkostninger til modregning	-10.701	-9.973
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-173	-666
Administrationsomkostninger i alt	-10.874	-10.639
Til rådighed for udlodning	296.010	289.727
9 Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.071.364	873.186
Emissioner i året	144.620	266.728
Indløsninger i året	-52.090	-68.550
Cirkulerende andele i alt	1.163.894	1.071.364
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.243.727	1.570.652
Emissioner i året	274.940	512.740
Indløsninger i året	-95.069	-130.187
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	142	356
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-289.268	-140.583
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.707	-928
Foreslået udlodning for regnskabsåret	295.629	289.268
Overført fra resultatopgørelsen	-98.817	141.950
Overført til udlodning til næste år	381	459
Investorenes formue ultimo	2.328.958	2.243.727
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,89%	99,96%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,89%	99,96%
Andre aktiver/anden gæld	0,11%	0,04%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	46,04%	43,18%
Finans	16,39%	10,87%
Forbrugsgoder	11,15%	17,17%
Sundhedspleje og personlig service	7,11%	4,61%
Industri	6,07%	7,91%
Ejendomssektoren	5,20%	5,55%
Materialer	4,21%	5,68%
Telekommunikationsservices	2,99%	4,00%
Konsumtvarer	0,32%	0,41%
Energi	0,26%	0,41%
Forsyning	0,15%	0,15%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,11%	0,04%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	41,01%	51,43%
Holland	9,31%	8,45%
Frankrig	7,64%	8,71%
Irland	6,78%	0,00%
Spanien	4,72%	1,27%
Tyskland	4,55%	10,18%
Taiwan	3,69%	2,85%
Japan	3,64%	4,42%
Øvrige	18,55%	12,65%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,11%	0,04%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Indeks Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Germany Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Indeks Tyskland A DKK	19.46%	20.34%	11.79%	17.54%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Indeks Tyskland KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	55.384	27.432	36.451	-87.895	76.490
Investorerne formue	604.411	234.079	265.926	269.547	413.227
Nøgletal					
Tracking Error	1,60	3,58	4,34	5,52	4,48
Active share	1,33	0,37	29,03	35,45	36,08

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-2	16
2	Udbytter	9.533	5.842
	Renter og udbytter i alt	9.531	5.858
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	49.107	24.134
4	Afledte finansielle instrumenter	473	757
	Valutakonti	-91	-8
5	Handelsomkostninger drift	-22	-102
	Kursgevinster og -tab i alt	49.467	24.781
	Indtægter i alt	58.998	30.639
6	Administrationsomkostninger	-2.341	-2.285
	Resultat før skat	56.657	28.354
7	Skat	-1.273	-922
	Årets nettoresultat	55.384	27.432

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	980	110
	Likvide midler i alt	980	110
9	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	594.128	225.715
	Aktier i alt	594.128	225.715
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.357	8.379
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	247	0
	Andre aktiver i alt	9.604	8.379
	AKTIVER I ALT	604.712	234.204
	PASSIVER		
8	Investorerne formue i alt*)	604.411	234.079
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	295	121
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	4
	Anden gæld i alt	301	125
	PASSIVER I ALT	604.712	234.204
	*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Tyskland A DKK	604.411	234.079
	I alt	604.411	234.079

Indeks Tyskland KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	3	18
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	-2
Renter i alt	-2	16
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.533	5.842
Udbytter i alt	9.533	5.842
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	49.107	24.134
Aktier i alt	49.107	24.134
4 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede warrants m.m.	473	757
Afledte finansielle instrumenter i alt	473	757
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	166	124
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-144	-22
Handelsomkostninger i alt	22	102
6 Administrationsomkostninger		
Administration	2.341	988
Distribution, markedsføring og formidling	0	657
Investeringsforvaltning	0	640
Administrationsomkostninger i alt	2.341	2.285

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.273	922
Skat i alt	1.273	922
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	234.079	265.926
Emissioner i året	364.953	3.787
Indløsninger i året	-27.452	-54.456
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	319	45
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-22.922	-8.797
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	50	142
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.780	22.922
Overført fra resultatopgørelsen	28.238	4.437
Overført til udlodning næste år.	366	73
Investorenes formue i alt	604.411	234.079
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
8a Renter	-2	16
Udbytter	8.260	5.919
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-922
Kursgevinst til udlodning	10.431	23.398
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11.213	-3.403
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	29.902	25.008
Heraf til udlodning i:		
Indeks Tyskland A DKK	29.902	25.008
I alt	29.902	25.008

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

Indeks Tyskland KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,30%	99,40%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,30%	99,40%
Andre aktiver/anden gæld	1,70%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Industri	27,18%	20,77%
Finans	21,91%	19,99%
Informationsteknologi	15,80%	20,43%
Forbrugsgoder	8,92%	11,09%
Telekommunikationsservices	6,55%	7,77%
Sundhedspleje og personlig service	6,50%	6,35%
Materialer	4,76%	5,69%
Forsyning	3,76%	3,00%
Konsumtvarer	1,57%	2,38%
Ejendomssektoren	1,35%	1,93%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,70%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Tyskland	97,81%	99,40%
Holland	0,49%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,70%	0,60%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutfutures		
Euro (EUR)	9.221	0
Købte valutfutures i alt	9.221	0
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Udbytteskat Tyskland

Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.

Den del af udbytteskatten der ligger imellem 26,375 % og 15 % modtager vi løbende.

For årene 2007 til 2016 har vi rejst et krav imod de tyske skattemyndigheder på udbytteskatten fra 15 % og ned til 0 %. Indtil videre har vi ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder på denne del. Sagerne ligger fortsat ved de tyske domstole. Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.

Den tilbagesøgte udbytteskat, på samlet 48,2 mio. kr. for årene 2007-2016, er ikke indregnet i afdelingens regnskab.

Indeks Tyskland A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	55.384	27.432	36.451	-87.895	76.490
Investorenes formue	604.411	234.079	265.926	269.547	413.227
Cirkulerende andele nominelt	486.903	204.663	251.340	278.147	305.553
Antal cirkulerende andele i stk.	4.869.028	2.046.630	2.513.396	2.781.472	3.055.529
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,13	114,37	105,80	96,91	135,24
Udbytte pr. andel	5,50	11,20	3,50	4,60	10,10
Afkast (pct.)	19,46 %	11,79 %	14,16 %	-22,23 %	21,38 %
Benchmarkafkast (pct.)	20,34 %	17,54 %	19,31 %	-16,90 %	13,95 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,93 %	1,49 %	1,47 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,16	0,30	-0,01	0,39
Standardafvigelse (5 år)	14,81	20,62	21,33	21,60	19,29

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	57.725	29.717
Omkostninger *	-2.341	-2.285
Nettoresultat i alt	55.384	27.432
* Omkostninger		
Administration	-2.341	-988
Investeringsforvaltning	0	-640
Distribution, markedsføring og formidling	0	-657
Omkostninger i alt	-2.341	-2.285
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.780	22.922
Overført til udlodning næste år	366	73
Til rådighed for udlodning	27.146	22.995
Overført til formuen	28.238	4.437
I alt disponeret	55.384	27.432
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	73	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	101	0
Andel af fællesindtægter	29.902	25.008
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	30.076	25.008
Administrationsomkostninger til modregning	-2.341	-2.285
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-589	272
Administrationsomkostninger i alt	-2.930	-2.013
Til rådighed for udlodning	27.146	22.995

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	187	0
Andre aktiver i alt	187	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	295	120
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	4
Anden gæld i alt	301	124
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	204.663	251.340
Emissioner i året	304.640	3.623
Indløsninger i året	-22.400	-50.300
Cirkulerende andele i alt	486.903	204.663
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	234.079	265.926
Emissioner i året	364.953	3.787
Indløsninger i året	-27.452	-54.456
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	319	45
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-22.922	-8.797
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	50	142
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.780	22.922
Overført fra resultatopgørelsen	28.238	4.437
Overført til udlodning til næste år	366	73
Investorenes formue ultimo	604.411	234.079

Indeks Verden Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Indeks Verden Screened W DKK d
ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

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

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Verden Screened W DKK d	6.73%	7.63%	27.38%	27.14%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Indeks Verden Screened KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	56.409	102.936	65.489	-66.130	120.871
Investorerens formue	1.080.147	692.736	350.761	312.938	434.541
Nøgletal					
Tracking error	0,55	0,75	0,76		
Active share	17,65	24,16	39,22	43,84	41,62

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	-54	-29
2	Udbytter	12.750	8.259
	Renter og udbytter i alt	12.696	8.230
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	49.579	98.993
	Valutakonti	-186	-849
4	Handelsomkostninger drift	-171	-250
	Kursgevinster og -tab i alt	49.222	97.894
	Andre indtægter	8	30
	Indtægter i alt	61.926	106.154
5	Administrationsomkostninger	-4.064	-2.292
	Resultat før skat	57.862	103.862
6	Skat	-1.453	-926
	Årets nettoresultat	56.409	102.936

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	451	325
	Likvide midler i alt	451	325
8	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	3.455	4.603
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.075.993	687.456
	Aktier i alt	1.079.448	692.059
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	808	700
	Andre aktiver i alt	808	700
	AKTIVER I ALT	1.080.707	693.084
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	1.080.147	692.736
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	518	339
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	42	9
	Anden gæld i alt	560	348
	PASSIVER I ALT	1.080.707	693.084
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Verden Screened W DKK d	1.080.147	692.736
	I alt	1.080.147	692.736

Indeks Verden Screened KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	17
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-65	-46
Renter i alt	-54	-29
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	84	38
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.666	8.221
Udbytter i alt	12.750	8.259
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.758	-500
Notrede aktier i udenlandske selskaber	51.337	99.493
Aktier i alt	49.579	98.993
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	529	469
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-358	-219
Handelsomkostninger i alt	171	250
5 Administrationsomkostninger		
Administration	4.064	2.292
Administrationsomkostninger i alt	4.064	2.292

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.453	926
Skat i alt	1.453	926
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	692.736	350.761
Emissioner i året	424.620	273.078
Indløsninger i året	-52.467	-16.831
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	273	-49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-41.483	-17.203
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	59	44
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.159	41.483
Overført fra resultatopgørelsen	28.182	61.239
Overført til udlodning næste år.	68	214
Investorenes formue i alt	1.080.147	692.736
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	-54	-29
Udbytter	11.364	8.394
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-926
Kursgevinst til udlodning	13.873	23.369
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.786	13.881
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	32.969	44.689
Heraf til udlodning i:		
Indeks Verden Screened W DKK d	32.969	44.689
I alt	32.969	44.689

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

Indeks Verden Screened KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94%	100,56%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,94%	100,56%
Andre aktiver/anden gæld	0,06%	-0,56%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	31,50%	30,63%
Finans	18,39%	18,69%
Sundhedspleje og personlig service	11,11%	11,26%
Forbrugsgoder	10,71%	12,48%
Telekommunikationsservices	10,05%	9,43%
Industri	9,34%	7,74%
Konsumtvarer	3,91%	4,44%
Materialer	2,60%	2,93%
Ejendomssektoren	1,88%	2,30%
Forsyning	0,36%	0,00%
Energi	0,09%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06%	0,10%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	72,50%	70,54%
Japan	5,10%	4,70%
England	3,31%	2,63%
Schweiz	3,02%	2,21%
Canada	2,76%	2,22%
Tyskland	2,36%	1,89%
Frankrig	2,00%	2,19%
Holland	1,73%	0,82%
Øvrige	7,16%	12,70%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06%	0,10%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Verden Screened W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	56.409	102.936	65.489	-66.130	120.871
Investorenes formue	1.080.147	692.736	350.761	312.938	434.541
Cirkulerende andele nominelt	804.565	518.533	318.567	330.928	335.474
Antal cirkulerende andele i stk.	8.045.652	5.185.330	3.185.672	3.309.279	3.354.738
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,25	133,60	110,11	94,56	129,53
Udbytte pr. andel	3,50	8,00	5,40	4,60	15,80
Afkast (pct.)	6,73 %	27,38 %	22,15 %	-16,06 %	26,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,63 %	27,14 %	20,61 %	-16,55 %	27,40 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,51 %	0,50 %	0,51 %	0,50 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,74	0,47	0,54	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,02	13,99	14,01	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	60.465	105.198
Andre indtægter	8	30
Omkostninger *	-4.064	-2.292
Nettoresultat i alt	56.409	102.936
* Omkostninger		
Administration	-4.064	-2.292
Omkostninger i alt	-4.064	-2.292
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.159	41.483
Overført til udlodning næste år	68	214
Til rådighed for udlodning	28.227	41.697
Overført til formuen	28.182	61.239
I alt disponeret	56.409	102.936
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	214	101
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	118	63
Andel af fællesindtægter	32.969	44.689
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	33.301	44.853
Administrationsomkostninger til modregning	-4.064	-2.292
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.010	-864
Administrationsomkostninger i alt	-5.074	-3.156
Til rådighed for udlodning	28.227	41.697

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	518	340
Mellemværende vedr. handelsafvikling	42	9
Anden gæld i alt	560	349
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	518.533	318.567
Emissioner i året	328.256	213.859
Indløsninger i året	-42.224	-13.893
Cirkulerende andele i alt	804.565	518.533
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	692.736	350.761
Emissioner i året	424.620	273.078
Indløsninger i året	-52.467	-16.831
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	273	-49
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-41.483	-17.203
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	59	44
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.159	41.483
Overført fra resultatopgørelsen	28.182	61.239
Overført til udlodning til næste år	68	214
Investorenes formue ultimo	1.080.147	692.736

Kvalitetsaktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Kvalitetsaktier A DKK	Kvalitetsaktier W DKK d
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher og andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Fonden fokuserer på selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik og udvælger kun de bedste af slagsen. Fonden investerer i de selskaber, som ventes at kunne fortsætte deres vækst i indtjening. Det vigtigste kriterie er om selskabet har én eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Kvalitetsaktier A DKK	-1.00%	6.94%	24.52%	25.90%
Kvalitetsaktier W DKK d	-0.35%	6.94%	25.32%	25.90%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Kvalitetsaktier KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	29.487	463.720	243.768	-368.124	117.384
Investorerens formue	2.746.401	2.476.385	1.737.064	1.261.317	2.450.798
Nøgletal					
Tracking Error	2,89	3,14			
Active share	54,69	69,05	79,55	81,77	76,94

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renter	254	180
2 Udbytter	29.779	25.359
Renter og udbytter i alt	30.033	25.539
Kursgevinster og -tab		
3 Aktier	34.130	463.634
Valutakonti	-676	-239
4 Handelsomkostninger drift	-1.922	-613
Kursgevinster og -tab i alt	31.532	462.782
Andre indtægter	74	37
Indtægter i alt	61.639	488.358
5 Administrationsomkostninger	-28.572	-21.803
Resultat før skat	33.067	466.555
6 Skat	-3.580	-2.835
Årets nettoresultat	29.487	463.720

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	19.525	29.883
Likvide midler i alt	19.525	29.883
8 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	25.481	85.744
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.702.620	2.347.499
Aktier i alt	2.728.101	2.433.243
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.441	4.252
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.269	16.331
Andre aktiver i alt	5.710	20.583
AKTIVER I ALT	2.753.336	2.483.709
PASSIVER		
7 Investorerens formue i alt*)	2.746.401	2.476.385
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.772	3.397
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.163	3.927
Anden gæld i alt	6.935	7.324
PASSIVER I ALT	2.753.336	2.483.709
*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Kvalitetsaktier A DKK	1.207.771	1.227.531
Kvalitetsaktier W DKK d	1.538.630	1.248.854
I alt	2.746.401	2.476.385

Kvalitetsaktier KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	395	528
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-141	-348
Renter i alt	254	180
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	1.233	672
Noterede aktier i udenlandske selskaber	28.546	24.687
Udbytter i alt	29.779	25.359
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-32.884	-2.466
Noterede aktier i udenlandske selskaber	67.014	466.100
Aktier i alt	34.130	463.634
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	3.201	1.554
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.279	-941
Handelsomkostninger i alt	1.922	613
5 Administrationsomkostninger		
Administration	5.114	4.189
Distribution, markedsføring og formidling	7.318	4.520
Investeringsforvaltning	16.140	13.094
Administrationsomkostninger i alt	28.572	21.803

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	3.580	2.835
Skat i alt	3.580	2.835
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.476.385	1.737.064
Emissioner i året	1.176.290	982.645
Indløsninger i året	-855.100	-707.382
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	548	338
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-80.072	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.137	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.446	80.073
Overført fra resultatopgørelsen	-76.040	382.788
Overført til udlodning næste år.	1.081	859
Investorenes formue i alt	2.746.401	2.476.385
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	254	180
Udbytter	26.424	23.806
Kursgevinst til udlodning	118.482	214.618
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-13.568	-1.178
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	131.592	237.426
Heraf til udlodning i:		
Kvalitetsaktier A DKK	57.919	117.766
Kvalitetsaktier W DKK d	73.673	119.660
I alt	131.592	237.426

8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

Kvalitetsaktier KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,33%	101,72%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,33%	101,72%
Andre aktiver/anden gæld	0,67%	-1,72%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	29,95%	34,46%
Finans	19,11%	17,81%
Industri	14,34%	10,53%
Sundhedspleje og personlig service	9,57%	12,97%
Forbrugsgoder	9,23%	7,89%
Telekommunikationsservices	7,82%	5,88%
Konsumentvarer	4,00%	5,99%
Materialer	2,40%	0,85%
Energi	1,19%	0,00%
Ejendomssektoren	0,86%	1,03%
Forsyning	0,86%	0,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,67%	1,74%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	73,32%	72,71%
England	5,38%	3,94%
Japan	4,51%	3,20%
Tyskland	3,08%	3,49%
Frankrig	2,55%	3,64%
Holland	2,26%	2,07%
Irland	2,21%	0,99%
Sverige	1,48%	1,76%
Øvrige	4,54%	6,46%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,67%	1,74%
I alt	100,00%	100,00%

Kvalitetsaktier A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-15.138	161.801	90.506	-112.194	46.745
Investorenes formue	1.207.771	1.227.531	600.225	627.838	666.955
Cirkulerende andele nominelt	861.588	843.643	513.657	628.003	559.260
Antal cirkulerende andele i stk.	8.615.882	8.436.430	5.136.565	6.280.032	5.592.600
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	140,18	145,50	116,85	99,97	119,26
Udbytte pr. andel	5,10	4,00	0,00	0,00	1,30
Afkast (pct.)	-1,00 %	24,52 %	16,90 %	-15,19 %	19,26 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,94 %	25,90 %	18,35 %	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	1,41 %	1,42 %	1,41 %	1,40 %	1,18 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,83	0,32			
Standardafvigelse (3 år)	11,10	14,39			

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	2.634	173.224
Andre indtægter	40	13
Omkostninger *	-17.812	-11.436
Nettoresultat i alt	-15.138	161.801
*Omkostninger		
Administration	-2.931	-2.044
Investeringsforvaltning	-7.563	-4.872
Distribution, markedsføring og formidling	-7.318	-4.520
Omkostninger i alt	-17.812	-11.436
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	43.941	33.746
Overført til udlodning næste år	757	550
Til rådighed for udlodning	44.698	34.296
Overført til formuen	-59.836	127.505
I alt disponeret	-15.138	161.801
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	550	-40.963
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.850	-26.482
Andel af fællesindtægter	57.919	117.766
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	61.319	50.321
Administrationsomkostninger til modregning	-17.812	-11.436
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	1.191	-4.589
Administrationsomkostninger i alt	-16.621	-16.025
Til rådighed for udlodning	44.698	34.296

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	553
Andre aktiver i alt	0	553
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.681	2.466
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.885	28
Anden gæld i alt	4.566	2.494
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	843.643	513.657
Emissioner i året	160.842	352.412
Indløsninger i året	-142.896	-22.426
Cirkulerende andele i alt	861.589	843.643
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.227.531	600.225
Emissioner i året	227.506	494.067
Indløsninger i året	-196.640	-28.693
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	255	131
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-33.746	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.997	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	43.941	33.746
Overført fra resultatopgørelsen	-59.836	127.505
Overført til udlodning til næste år	757	550
Investorenes formue ultimo	1.207.771	1.227.531

Kvalitetsaktier W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	44.625	301.919	153.262	-255.930	70.639
Investorenes formue	1.538.630	1.248.854	1.136.839	633.479	1.783.843
Cirkulerende andele nominelt	1.080.448	842.286	960.859	629.703	1.488.286
Antal cirkulerende andele i stk.	10.804.478	8.422.860	9.608.589	6.297.028	14.882.859
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	142,41	148,27	118,31	100,60	119,86
Udbytte pr. andel	5,60	5,50	0,00	0,00	1,80
Afkast (pct.)	-0,35 %	25,32 %	17,62 %	-14,71 %	19,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,94 %	25,90 %	18,35 %	-13,03 %	17,43 %
Omkostningsprocent	0,75 %	0,76 %	0,78 %	0,88 %	0,62 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,89	0,37			
Standardafvigelse (3 år)	11,09	14,38			

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	55.353	312.262
Andre indtægter	33	24
Omkostninger *	-10.761	-10.367
Nettoresultat i alt	44.625	301.919
* Omkostninger		
Administration	-2.184	-2.145
Investeringsforvaltning	-8.577	-8.222
Omkostninger i alt	-10.761	-10.367
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	60.505	46.326
Overført til udlodning næste år	324	310
Til rådighed for udlodning	60.829	46.636
Overført til formuen	-16.204	255.283
I alt disponeret	44.625	301.919
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	310	-73.707
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.900	9.444
Andel af fællesindtægter	73.673	119.660
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	72.083	55.397
Administrationsomkostninger til modregning	-10.761	-10.367
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-493	1.606
Administrationsomkostninger i alt	-11.254	-8.761
Til rådighed for udlodning	60.829	46.636

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.091	930
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	13
Anden gæld i alt	1.097	943
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	842.286	960.859
Emissioner i året	702.552	357.567
Indløsninger i året	-464.390	-476.140
Cirkulerende andele i alt	1.080.448	842.286
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.248.854	1.136.839
Emissioner i året	948.784	488.578
Indløsninger i året	-658.460	-678.690
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	293	208
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-46.326	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	860	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	60.505	46.326
Overført fra resultatopgørelsen	-16.204	255.283
Overført til udlodning til næste år	324	310
Investorenes formue ultimo	1.538.630	1.248.854

Megatrends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Megatrends A DKK DK0062382628	Megatrends W DKK d DK0062382701
Introduktionsdato	15. maj 2023	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klima-ansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	2025		2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Megatrends A DKK	11.12%	8.03%	25.51%	25.38%
Megatrends W DKK	11.89%	8.03%	26.36%	25.38%

Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark

Megatrends KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	247.671	261.969	62.685
Investorerens formue	2.456.401	1.534.188	808.497
Nøgletal			
Active share	93,89	66,95	72,64

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	519	361
2	Udbytter	14.975	11.148
	Renter og udbytter i alt	15.494	11.509
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	263.074	265.210
4	Investeringsbeviser	0	2.849
	Valutakonti	-1.177	1.097
5	Handelsomkostninger drift	-2.459	-1.009
	Kursgevinster og -tab i alt	259.438	268.147
	Andre indtægter	51	37
	Indtægter i alt	274.983	279.693
6	Administrationsomkostninger	-25.694	-16.405
	Resultat før skat	249.289	263.288
7	Skat	-1.618	-1.319
	Årets nettoresultat	247.671	261.969

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	52.761	50.288
	Likvide midler i alt	52.761	50.288
9	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	17.644	27.063
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.389.244	1.458.726
	Aktier i alt	2.406.888	1.485.789
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.211	1.197
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	190	0
	Andre aktiver i alt	1.401	1.197
	AKTIVER I ALT	2.461.050	1.537.274
	PASSIVER		
8	Investorerens formue i alt*)	2.456.401	1.534.188
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.611	3.073
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	38	13
	Anden gæld i alt	4.649	3.086
	PASSIVER I ALT	2.461.050	1.537.274
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends A DKK	1.737.330	1.230.697
	Megatrends W DKK	719.071	303.491
	I alt	2.456.401	1.534.188

Megatrends KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	602	443
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-83	-82
Renter i alt	519	361
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	646	213
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.329	10.935
Udbytter i alt	14.975	11.148
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-13.467	-10.154
Noterede aktier i udenlandske selskaber	276.541	275.364
Aktier i alt	263.074	265.210
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	2.849
Investeringsbeviser i alt	0	2.849
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	3.069	1.405
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-610	-396
Handelsomkostninger i alt	2.459	1.009
6 Administrationsomkostninger		
Administration	3.693	2.446
Distribution, markedsføring og formidling	9.260	5.950
Investeringsforvaltning	12.741	8.009
Administrationsomkostninger i alt	25.694	16.405

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.618	1.319
Skat i alt	1.618	1.319
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.534.188	808.497
Emissioner i året	798.503	531.445
Indløsninger i året	-52.828	-67.990
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	490	267
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-68.857	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.766	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	190.701	68.857
Overført fra resultatopgørelsen	56.106	192.775
Overført til udlodning næste år.	864	337
Investorenes formue i alt	2.456.401	1.534.188
8a Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	519	361
Udbytter	13.478	9.841
Kursgevinst til udlodning	184.933	66.232
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	21.478	11.754
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	220.408	88.188
Heraf til udlodning i:		
Megatrends A DKK	155.962	70.764
Megatrends W DKK	64.446	17.424
I alt	220.408	88.188

9 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

Megatrends KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,98%	98,62%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	97,98%	98,62%
Andre aktiver/anden gæld	2,02%	1,38%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på temaer		
Teknologisk innovation	33,41%	27,84%
Demografiske skift	18,57%	11,18%
Klimaændringer	17,10%	18,72%
Fremtidens forbruger	17,01%	14,14%
Fremtidens sikkerhed	11,89%	24,97%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,02%	3,15%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	65,16%	71,78%
Kina	7,71%	2,96%
England	3,33%	1,23%
Taiwan	3,19%	4,50%
Canada	2,76%	1,08%
Tyskland	2,53%	2,94%
Japan	2,13%	3,18%
Frankrig	1,82%	1,58%
Øvrige	9,35%	7,60%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,02%	3,15%
I alt	100,00%	100,00%

Megatrends A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	153.350	194.918	45.038
Investorenes formue	1.737.330	1.230.697	572.936
Cirkulerende andele nominelt	1.152.086	868.126	507.231
Antal cirkulerende andele i stk.	11.520.863	8.681.260	5.072.311
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	150,80	141,76	112,95
Udbytte pr. andel	11,40	6,20	0,00
Afkast (pct.)	11,12 %	25,51 %	12,95 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,03 %	25,38 %	11,36 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,51 %	0,99 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	174.852	208.894
Andre indtægter	40	28
Omkostninger *	-21.542	-14.004
Nettoresultat i alt	153.350	194.918
* Omkostninger		
Administration	-2.886	-1.968
Investeringsforvaltning	-9.396	-6.086
Distribution, markedsføring og formidling	-9.260	-5.950
Omkostninger i alt	-21.542	-14.004
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	131.338	53.824
Overført til udlodning næste år	780	171
Til rådighed for udlodning	132.118	53.995
Overført til formuen	21.232	140.923
I alt disponeret	153.350	194.918
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	171	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	55	0
Andel af fællesindtægter	155.962	70.764
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	156.188	70.764
Administrationsomkostninger til modregning	-21.542	-14.004
Kursregulering på investeringsbeviser	0	81
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-2.528	-2.846
Administrationsomkostninger i alt	-24.070	-16.769
Til rådighed for udlodning	132.118	53.995

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	190	0
Andre aktiver i alt	190	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.088	2.835
Mellemværende vedr. handelsafvikling	18	12
Anden gæld i alt	4.106	2.847
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	868.126	507.231
Emissioner i året	302.823	366.640
Indløsninger i året	-18.862	-5.745
Cirkulerende andele i alt	1.152.087	868.126
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.230.697	572.936
Emissioner i året	434.441	469.961
Indløsninger i året	-24.707	-7.313
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	361	195
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.824	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.988	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	131.338	53.824
Overført fra resultatopgørelsen	21.232	140.923
Overført til udlodning til næste år	780	171
Investorenes formue ultimo	1.737.330	1.230.697

Megatrends W DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	94.321	67.051	17.647
Investorenes formue	719.071	303.491	235.561
Cirkulerende andele nominelt	471.138	211.730	207.652
Antal cirkulerende andele i stk.	4.711.376	2.117.300	2.076.524
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	152,62	143,34	113,44
Udbytte pr. andel	12,60	7,10	0,00
Afkast (pct.)	11,89 %	26,36 %	13,44 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,03 %	25,38 %	11,36 %
Omkostningsprocent	0,81 %	0,82 %	0,54 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 31. december 2023.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	98.462	69.443
Andre indtægter	12	8
Omkostninger *	-4.153	-2.400
Nettoresultat i alt	94.321	67.051
* Omkostninger		
Administration	-807	-478
Investeringsforvaltning	-3.346	-1.922
Omkostninger i alt	-4.153	-2.400
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.363	15.033
Overført til udlodning næste år	84	166
Til rådighed for udlodning	59.447	15.199
Overført til formuen	34.874	51.852
I alt disponeret	94.321	67.051
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	166	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	202	0
Andel af fællesindtægter	64.446	17.424
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	64.814	17.424
Administrationsomkostninger til modregning	-4.153	-2.400
Kursregulering på investeringsbeviser	0	29
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.214	146
Administrationsomkostninger i alt	-5.367	-2.225
Til rådighed for udlodning	59.447	15.199

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	524	237
Mellemværende vedr. handelsafvikling	20	1
Anden gæld i alt	544	238
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	211.730	207.652
Emissioner i året	279.871	49.387
Indløsninger i året	-20.463	-45.309
Cirkulerende andele i alt	471.138	211.730
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	303.491	235.561
Emissioner i året	364.062	61.484
Indløsninger i året	-28.121	-60.677
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	129	72
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-15.033	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	222	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.363	15.033
Overført fra resultatopgørelsen	34.874	51.852
Overført til udlodning til næste år	84	166
Investorenes formue ultimo	719.071	303.491

Megatrends Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Megatrends A DKK Akk	Megatrends Equities B EUR Acc
ISIN	DK0062382891	DK0064081681
Introduktionsdato	15. maj 2023	1. oktober 2025
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til klassens valuta	

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klima-ansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Megatrends Akk A DKK	10.85%	8.03%	25.70%	25.38%
Megatrends Equities B EUR Acc*	-3.29%	2.39%	0.00%	0.00%

Andelsklassen Megatrends Akk A DKK Afdelingerne gav for 2025 højere afkast end benchmark, mens andelsklassen Megatrends Equities B EUR Acc gav for regnskabsperioden et lavere afkast end benchmark.

Andelsklassen blev introduceret 1. oktober 2025. Første regnskabsperiode er 1. oktober 2025 – 31. december 2025

Megatrends Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	133.462	192.342	46.556
Investorerens formue	1.524.777	1.164.712	572.638
Nøgletal			
Active share	93,85	66,98	72,64

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	366	248
2	Udbytter	10.077	8.208
	Renter og udbytter i alt	10.443	8.456
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	147.014	196.362
4	Investeringsbeviser	0	2.019
	Valutakonti	-1.791	891
5	Handelsomkostninger drift	-1.706	-808
	Kursgevinster og -tab i alt	143.517	198.464
	Andre indtægter	38	33
	Indtægter i alt	153.998	206.953
6	Administrationsomkostninger	-19.449	-13.638
	Resultat før skat	134.549	193.315
7	Skat	-1.087	-973
	Årets nettoresultat	133.462	192.342

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.005	41.484
	Likvide midler i alt	20.005	41.484
9	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	11.125	20.517
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.499.114	1.104.554
	Aktier i alt	1.510.239	1.125.071
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	801	895
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	159	0
	Andre aktiver i alt	960	895
	AKTIVER I ALT	1.531.204	1.167.450
	PASSIVER		
8	Investorerens formue i alt*)	1.524.777	1.164.712
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.651	2.725
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.776	13
	Anden gæld i alt	6.427	2.738
	PASSIVER I ALT	1.531.204	1.167.450
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends Akk A DKK	1.523.793	1.164.712
	Megatrends Equities B EUR Acc	984	0
	I alt	1.524.777	1.164.712

Megatrends Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	432	319
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-66	-71
Renter i alt	366	248
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	455	153
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.622	8.055
Udbytter i alt	10.077	8.208
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-9.624	-7.761
Noterede aktier i udenlandske selskaber	156.638	204.123
Aktier i alt	147.014	196.362
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	2.019
Investeringsbeviser i alt	0	2.019
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.927	1.073
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-221	-265
Handelsomkostninger i alt	1.706	808
6 Administrationsomkostninger		
Administration	2.492	1.857
Distribution, markedsføring og formidling	8.440	5.848
Investeringsforvaltning	8.517	5.933
Administrationsomkostninger i alt	19.449	13.638

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
7 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.087	973
Skat i alt	1.087	973
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.164.712	572.638
Emissioner i året	268.117	399.440
Indløsninger i året	-41.830	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	316	292
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	
Overført fra resultatopgørelsen	133.462	192.342
Investorenes formue i alt	1.524.777	1.164.712
9 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Megatrends Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,05%	98,36%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,05%	98,36%
Andre aktiver/anden gæld	0,95%	1,64%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på temaer		
Teknologisk innovation	33,79%	27,74%
Demografiske skift	18,75%	11,10%
Fremtidens forbruger	17,25%	14,20%
Klimaændringer	17,21%	18,59%
Fremtidens sikkerhed	12,05%	24,97%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,95%	3,40%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	65,88%	71,64%
Kina	7,80%	2,95%
England	3,38%	1,24%
Taiwan	3,24%	4,43%
Canada	2,78%	1,07%
Tyskland	2,56%	2,98%
Japan	2,15%	3,16%
Frankrig	1,83%	1,57%
Øvrige	9,43%	7,56%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,95%	3,40%
I alt	100,00%	100,00%

Megatrends Akk A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2023 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	133.472	192.342	46.556
Investorenes formue	1.523.793	1.164.712	572.638
Cirkulerende andele nominelt	967.304	819.598	506.506
Antal cirkulerende andele i stk.	9.673.038	8.195.980	5.065.063
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	157,53	142,11	113,06
Afkast (pct.)	10,85 %	25,70 %	13,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,03 %	25,38 %	11,36 %
Omkostningsprocent	1,48 %	1,51 %	0,98 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 31. december 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	152.878	205.946
Andre indtægter	38	33
Omkostninger *	-19.444	-13.637
Nettoresultat i alt	133.472	192.342
* Omkostninger		
Administration	-2.491	-1.856
Investeringsforvaltning	-8.515	-5.933
Distribution, markedsføring og formidling	-8.438	-5.848
Omkostninger i alt	-19.444	-13.637
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	133.472	192.342
I alt disponeret	133.472	192.342

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	159	0
Andre aktiver i alt	159	0
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.648	2.725
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.776	13
Anden gæld i alt	6.424	2.738
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	819.598	506.506
Emissioner i året	178.156	313.092
Indløsninger i året	-30.450	
Cirkulerende andele i alt	967.304	819.598
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.164.712	572.638
Emissioner i året	267.123	399.440
Indløsninger i året	-41.830	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	316	292
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	
Overført fra resultatopgørelsen	133.472	192.342
Investorenes formue ultimo	1.523.793	1.164.712

Megatrends Equities B EUR Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2025

(i 1.000 DKK)	2025 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	-10
Investorerens formue	984
Cirkulerende andele nominelt	994
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	13.310
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel (EUR)	98,99
Afkast i EUR (pct.)	-3,29 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	2,39 %
Omkostningsprocent	0,41 %

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. oktober 2025. Første regnskabsperiode er 1. oktober 2025 – 31. december 2025

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	01.10.25 - 31-12.25 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesportføljen	-5
Omkostninger *	-5
Nettoresultat i alt	-10
* Omkostninger	
Administration	-1
Investeringsforvaltning	-2
Distribution, markedsføring og formidling	-2
Omkostninger i alt	-5
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Overført til formuen	-10
I alt disponeret	-10

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	01.10.25 - 31-12.25 ¹⁾
b. Anden gæld	
Skyldige omkostninger	2
Anden gæld i alt	2
c. Investorerens formue	
c1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	994
Cirkulerende andele i alt	994
c2. Investorerens formue	
Emissioner i året	994
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	-10
Investorerens formue ultimo	984

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 10. oktober 2025. Første regnskabsperiode er fra 10. oktober 2025 – 31. december 2025

USA Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Value A DKK	USA Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger fonden sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Value A DKK	-1.28%	-0.24%	21.21%	25.17%
USA Value W DKK d	-0.62%	-0.24%	21.99%	25.17%

Afdelingerne gav for 2025 lavere afkast end benchmark

USA Value KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-26.574	98.703	36.054	-77.673	285.642
Investorenes formue	210.376	522.809	505.999	931.582	1.075.353
Nøgletal					
Tracking Error	4,27	5,72	6,93	8,25	8,07
Active share	59,24	67,65	78,50	71,33	77,49

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	96	185
2	Udbytter	7.207	11.437
	Renter og udbytter i alt	7.303	11.622
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	-31.521	93.362
	Valutakonti	1.880	45
4	Handelsomkostninger drift	-114	-257
	Kursgevinster og -tab i alt	-29.755	93.150
	Andre indtægter	318	288
	Indtægter i alt	-22.134	105.060
5	Administrationsomkostninger	-3.266	-4.687
	Resultat før skat	-25.400	100.373
6	Skat	-1.174	-1.670
	Årets nettoresultat	-26.574	98.703

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.091	3.435
	Likvide midler i alt	1.091	3.435
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	209.537	519.505
	Aktier i alt	209.537	519.505
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	159	502
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	50
	Andre aktiver i alt	159	552
	AKTIVER I ALT	210.787	523.492
	PASSIVER		
7	Investorenes formue i alt*)	210.376	522.809
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	410	678
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	5
	Anden gæld i alt	411	683
	PASSIVER I ALT	210.787	523.492
	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Value A DKK	196.351	249.189
	USA Value W DKK d	14.025	273.620
	I alt	210.376	522.809

USA Value KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	96	186
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-1
Renter i alt	96	185
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.207	11.425
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	12
Udbytter i alt	7.207	11.437
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-31.521	93.362
Aktier i alt	-31.521	93.362
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	216	296
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-102	-39
Handelsomkostninger i alt	114	257
5 Administrationsomkostninger		
Administration	596	932
Distribution, markedsføring og formidling	1.184	1.308
Investeringsforvaltning	1.486	2.447
Administrationsomkostninger i alt	3.266	4.687

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.174	1.670
Skat i alt	1.174	1.670
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	522.809	505.999
Emissioner i året	19.051	30.413
Indløsninger i året	-242.069	-87.851
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	32
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser pr. 31.12.	-63.202	-25.306
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	275	819
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.323	63.202
Overført fra resultatopgørelsen	-43.923	35.074
Overført til udlodning næste år.	26	427
Investoreernes formue i alt	210.376	522.809
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a		
Renter	95	185
Udbytter	6.034	11.439
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-1.670
Kursgevinst til udlodning	20.777	61.740
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-7.216	-3.827
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	19.690	67.867
Heraf til udlodning i:		
USA Value A DKK	18.380	32.371
USA Value W DKK d	1.310	35.496
I alt	19.690	67.867

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

USA Value KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60%	99,37%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,60%	99,37%
Andre aktiver/anden gæld	0,40%	0,63%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	22,49%	22,66%
Sundhedspleje og personlig service	16,15%	13,87%
Telekommunikationsservices	14,53%	5,26%
Informationsteknologi	13,55%	12,01%
Industri	9,88%	12,53%
Energi	6,09%	6,33%
Forbrugsgoder	5,93%	7,58%
Konsumtvarer	5,51%	8,72%
Ejendomssektoren	3,09%	4,28%
Materialer	1,30%	2,75%
Forsyning	1,08%	3,38%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,40%	0,63%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	96,59%	99,37%
Irland	2,51%	0,00%
England	0,50%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,40%	0,63%
I alt	100,00%	100,00%

USA Value A DKK - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.366	42.809	15.383	-21.520	82.362
Investorenes formue	196.351	249.189	219.556	233.349	297.711
Cirkulerende andele nominelt	447.191	497.134	507.194	573.433	615.945
Antal cirkulerende andele i stk.	4.471.910	4.971.340	5.071.936	5.734.319	6.159.444
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	43,91	50,13	43,29	40,69	48,33
Udbytte pr. andel	3,60	5,90	2,00	0,40	4,00
Afkast (pct.)	-1,28 %	21,21 %	7,43 %	-7,83 %	37,08 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,24 %	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %
Omkostningsprocent	1,29 %	1,29 %	1,30 %	1,27 %	1,35 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,57	0,43	0,49	0,38	0,54
Standardafvigelse (5 år)	13,90	18,11	18,84	19,72	18,07

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	-955	45.577
Andre indtægter	285	136
Omkostninger *	-2.696	-2.904
Nettoresultat i alt	-3.366	42.809
*Omkostninger		
Administration	-469	-510
Investeringsforvaltning	-1.043	-1.086
Distribution, markedsføring og formidling	-1.184	-1.308
Omkostninger i alt	-2.696	-2.904
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.099	29.331
Overført til udlodning næste år	19	264
Til rådighed for udlodning	16.118	29.595
Overført til formuen	-19.484	13.214
I alt disponeret	-3.366	42.809
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	264	189
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-27	-4
Andel af fællesindtægter	18.380	32.371
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	18.617	32.556
Administrationsomkostninger til modregning	-2.696	-2.905
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	197	-56
Administrationsomkostninger i alt	-2.499	-2.961
Til rådighed for udlodning	16.118	29.595

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	50
Andre aktiver i alt	0	50
d. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	401	502
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
Anden gæld i alt	402	503
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	497.134	507.194
Emissioner i året	36.458	46.711
Indløsninger i året	-86.401	-56.771
Cirkulerende andele i alt	447.191	497.134
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	249.189	219.556
Emissioner i året	16.632	22.798
Indløsninger i året	-36.960	-25.947
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	82	15
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-29.331	-10.144
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	105	102
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.099	29.331
Overført fra resultatopgørelsen	-19.484	13.214
Overført til udlodning til næste år	19	264
Investorenes formue ultimo	196.351	249.189

USA Value W DKK d - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-23.208	55.894	20.671	-56.153	203.280
Investorenes formue	14.025	273.620	286.443	698.233	777.642
Cirkulerende andele nominelt	12.622	215.737	261.417	676.178	634.149
Antal cirkulerende andele i stk.	126.219	2.157.370	2.614.168	6.761.777	6.341.486
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	111,12	126,83	109,57	103,26	122,63
Udbytte pr. andel	9,70	15,70	5,80	2,00	10,90
Afkast (pct.)	-0,62 %	21,99 %	8,19 %	-7,16 %	38,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,24 %	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %
Omkostningsprocent	0,65 %	0,63 %	0,57 %	0,57 %	0,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,47	0,53	0,42	0,59
Standardafvigelse (5 år)	13,88	18,08	18,81	19,69	18,03

(*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	-22.671	57.524
Andre indtægter	33	152
Omkostninger *	-570	-1.782
Nettoresultat i alt	-23.208	55.894
* Omkostninger		
Administration	-127	-422
Investeringsforvaltning	-443	-1.360
Omkostninger i alt	-570	-1.782
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.224	33.871
Overført til udlodning næste år	7	163
Til rådighed for udlodning	1.231	34.034
Overført til formuen	-24.439	21.860
I alt disponeret	-23.208	55.894
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	163	154
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-153	-27
Andel af fællesindtægter	1.310	35.496
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.320	35.623
Administrationsomkostninger til modregning	-570	-1.782
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	481	193
Administrationsomkostninger i alt	-89	-1.589
Til rådighed for udlodning	1.231	34.034

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8	176
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
Anden gæld i alt	8	179
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	215.737	261.417
Emissioner i året	2.234	6.622
Indløsninger i året	-205.349	-52.302
Cirkulerende andele i alt	12.622	215.737
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	273.620	286.443
Emissioner i året	2.419	7.615
Indløsninger i året	-205.109	-61.904
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	4	17
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-33.871	-15.162
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	170	717
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.224	33.871
Overført fra resultatopgørelsen	-24.439	21.860
Overført til udlodning til næste år	7	163
Investorenes formue ultimo	14.025	273.620

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	USA Kvalitetsaktier W DKK Acc
ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden fokuserer på selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik og udvælger kun de bedste af slagsen. Fonden investerer i de selskaber, som ventes at kunne fortsætte deres vækst i indtjening. Det vigtigste kriterie er om selskabet har én eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele.

Udvikling

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

Andelsklasse	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	2.18%	4.27%	21.89%	25.17%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra USA Value Akkumulerende KL til USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL den 10. juni 2025

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	48.530	54.551	17.458	-66.816	182.608
Investorerens formue	828.802	277.844	265.806	884.265	847.514
Nøgletal					
Tracking error	4,56	5,74	6,93	8,19	
Active share	54,20	67,66	78,54	71,31	77,44

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renter	114	130
2	Udbytter	6.138	6.298
	Renter og udbytter i alt	6.252	6.428
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	49.038	50.812
	Valutakonti	-2.220	94
4	Handelsomkostninger drift	-229	-149
	Kursgevinster og -tab i alt	46.589	50.757
	Andre indtægter	33	42
	Indtægter i alt	52.874	57.227
5	Administrationsomkostninger	-3.456	-1.763
	Resultat før skat	49.418	55.464
6	Skat	-888	-913
	Årets nettoresultat	48.530	54.551

BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note	(i 1.000 DKK)	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.777	1.478
	Likvide midler i alt	8.777	1.478
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	820.378	276.275
	Aktier i alt	820.378	276.275
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	154	267
	Andre aktiver i alt	154	267
	AKTIVER I ALT	829.309	278.020
	PASSIVER		
7	Investorerens formue i alt*)	828.802	277.844
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	507	176
	Anden gæld i alt	507	176
	PASSIVER I ALT	829.309	278.020
	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	828.802	277.844
	I alt	828.802	277.844

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
1 Renter		
Indestående i depotselskab	114	130
Renter i alt	114	130
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.138	6.292
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	6
Udbytter i alt	6.138	6.298
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	49.038	50.812
Aktier i alt	49.038	50.812
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	419	163
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-190	-14
Handelsomkostninger i alt	229	149
5 Administrationsomkostninger		
Administration	782	415
Investeringsforvaltning	2.674	1.348
Administrationsomkostninger i alt	3.456	1.763

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
6 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	888	913
Skat i alt	888	913
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	277.844	265.807
Emissioner i året	502.506	506
Indløsninger i året	-89	-43.037
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	11	17
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	48.530	54.551
Investorenes formue i alt	828.802	277.844
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,98%	99,96%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,98%	99,96%
Andre aktiver/anden gæld	1,02%	0,04%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	33,84%	12,02%
Finans	17,96%	22,72%
Sundhedspleje og personlig service	13,20%	13,87%
Telekommunikationsservices	10,92%	5,25%
Forbrugsgoder	8,86%	7,55%
Industri	8,52%	12,54%
Konsumentvarer	2,37%	8,71%
Ejendomssektoren	1,58%	4,29%
Materialer	1,06%	2,76%
Forsyning	0,67%	3,39%
Øvrige	0,00%	6,34%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	0,56%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	93,56%	99,44%
Irland	4,29%	0,00%
England	1,13%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	0,56%
I alt	100,00%	100,00%

USA Kvalitetsaktier W DKK Acc - årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Årets nettoresultat	48.430	54.551	17.458	-66.816	182.608
Investorenes formue	828.802	277.844	265.806	884.265	847.514
Cirkulerende andele nominelt	438.966	150.363	175.332	629.765	559.942
Antal cirkulerende andele i stk.	4.389.661	1.503.630	1.753.317	6.297.651	5.599.423
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	188,81	184,78	151,60	140,41	151,36
Afkast (pct.)	2,18 %	21,89 %	7,98 %	-7,24 %	38,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,28 %	25,17 %	22,51 %	-14,60 %	35,95 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,63 %	0,57 %	0,57 %	0,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,47	0,64	0,33	-
Standardafvigelse (5 år)	14,15	18,01	14,97	21,75	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	51.953	56.272
Andre indtægter	33	42
Omkostninger *	-3.456	-1.763
Nettoresultat i alt	48.530	54.551
* Omkostninger		
Administration	-782	-415
Investeringsforvaltning	-2.674	-1.348
Omkostninger i alt	-3.456	-1.763
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	48.530	54.551
I alt disponeret	48.530	54.551

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	508	175
Anden gæld i alt	508	175
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	150.363	175.332
Emissioner i året	288.655	300
Indløsninger i året	-52	-25.269
Cirkulerende andele i alt	438.966	150.363
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	277.844	265.806
Emissioner i året	502.506	506
Indløsninger i året	-89	-43.036
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	11	17
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	48.530	54.551
Investorenes formue ultimo	828.802	277.844

FÆLLESNOTER

1. Anvendt Regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025 i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

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

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

Afdelinger, som foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 3, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrullet administrationsomkostninger dog maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue.

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

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

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

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

I afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringsselskaber, er der ikke krav om udlodning. I disse afdelinger indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

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

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

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Investorerens formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

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

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

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdien på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres den fortsættende afdeling i en særskilt linje i formueopgørelsen i den fortsættende afdeling under posten "Investorerens formue". Der foretages ikke tilpasning af primoformuen i den fortsættende afdeling (multiklasse)/andelsklasse ligesom sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt nøgletal heller ikke tilpasses.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger samt standarder fra Finans Danmark.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorerens samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

Tracking Error måler således volatiliteten i det aktive afkast. Jo større variation der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens Tracking Error blive.

Der beregnes alene Tracking Error for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Supplerende noter

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

2. Administrationsomkostninger

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

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

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af investeringsforeningen.

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

Revisionshonorar (i 1.000 kr.)	2025	2024
Revisionshonorar	674,4	629,4
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0,00	0,00
Honorar for andre ydelser	0,00	0,00
Samlet honorar til revision	674,4	629,4

Afgifter til Finanstilsynet

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

Afgifter til Finanstilsynet	2025 (i 1.000 kr.)	2024 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	140,2	148,2
Afgift iht. FIL § 361 stk. 2. nr. 10	527,9	493,0
Samlede afgifter til Finanstilsynet	668,1	641,2

3. Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som investeringsforeningen og dens afdelinger har indgået med virksomheder, som er forbundet med investeringsforeningens administrationselskab.

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om markedsføring, distribution og formidling

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management om markedsføring, distribution og formidling af Sydinvest-beviser. Betalingen herfor sker gennem det aftalte managementhonorar, der er aftalt for den enkelte afdeling. Syd Fund Management har valgt at outsource distribution og formidling af Sydinvest til AL Sydbank.

Aftale om porteføljerådgivning

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

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Den aftalte pris for den enkelte afdeling eller andelsklasse fremgår af prospektet.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse.

Aftale om Market Making

Foreningen har indgået aftale med AL Sydbank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen 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 AL 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 aftale med AL Sydbank om handel med værdipapirer.

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

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

4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

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

Alle sikkerhedsstillelser opbevares hos depotselskabet.

I afdelinger, som anvender afledte finansielle instrumenter, er underliggende værdier angivet i en særskilt note.

Periodisk rapportering af SFDR-oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger, og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen), der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika (Artikel 8).

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

Bæredygtigt investeringsmål:

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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

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

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

Produktnavn: Fonde KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300VB3E0B4MLYUR91

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ 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 N/A
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ med et socialt mål
	☒ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,27%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,27%	1,71%	0,55%

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

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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 de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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

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



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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	1 ton	1 ton	0 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	380 ton	274 ton	263 ton	356 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	66 ton	131 ton	125 ton	114 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	447 ton	405 ton	388 ton	471 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	12,9 ton/mio EUR	8,3 ton/mio EUR	7,6 ton/mio EUR	7,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	597,2 ton/mio EUR	257,6 ton/mio EUR	235,0 ton/mio EUR	232,8 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	90,33%	84,71%	77,35%	69,95%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	77,90%	67,37%	51,63%	35,81%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,20%	15,01%	14,20%	15,79%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	18,48%	29,78%	28,39%	37,51%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	39,62%	32,04%	12,23%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

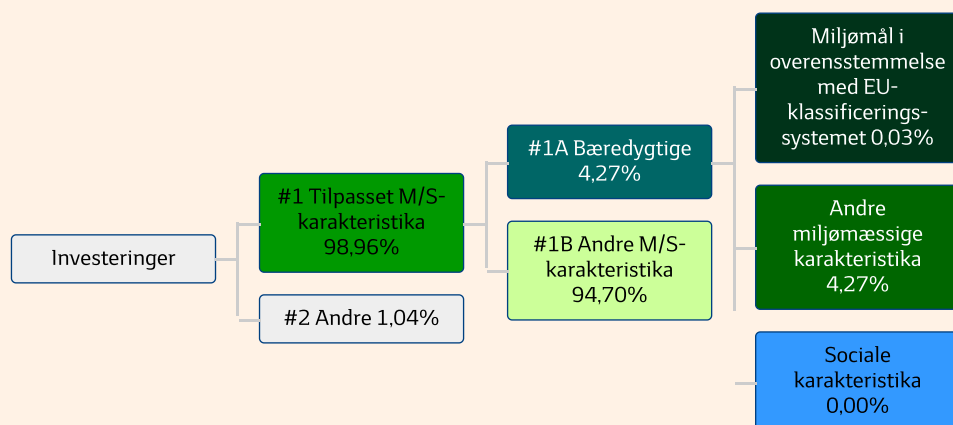
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	5,31	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	5,01	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	4,54	Danmark
2.50% Rd12Sfa27Rf 27	DK0004626595	Realkredit	4,35	Danmark
Denmark Government Bond 15.11.2033	DK0009924615	Statsobligationer	4,27	Danmark
0.00% RD SDRO Ann. 01.10.2040	DK0004613429	Realkredit	4,12	Danmark
1.50% Nordea SDRO Ann. 01.07.2040	DK0002038827	Realkredit	3,81	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	3,78	Danmark
DLR Kredit A/S 01.07.2026	DK0006356266	Anden finans	3,19	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	3,13	Danmark
3.00% 3,0Ndasdro53 53	DK0002053891	Realkredit	2,91	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2027	DK0004132750	Realkredit	2,72	Danmark
0.50% Danske Stat St. 15.11.2027	DK0009923567	Statsobligationer	2,54	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2026	DK0004132164	Realkredit	2,54	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea46 46	DK0009542680	Realkredit	2,53	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,96%	99,77%	99,70%	99,12%
#2 Andre	1,04%	0,23%	0,30%	0,88%
#1A Bæredygtige	4,27%	1,71%	0,55%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	94,70%	98,06%	99,15%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,03%	0,01%	0,01%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,27%	1,25%	0,00%	-
Sociale karakteristika	0,00%	0,46%	0,55%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	84,93
Statsobligationer	Statsobligationer	7,92
Anden finans	Investering og øvrig finans	5,16
Banker	Banker	1,01
Ikke defineret	Ikke defineret	0,91
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,07
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,11% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

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

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 90,74% af de samlede investeringer

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEx og andelen af OpEx i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,11%	0,01%	0,01%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,03%	0,01%	0,01%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,08%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 4,27% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,00% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Formue Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 21380096JLGVD6D5CA41

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ med et socialt mål
	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	1	0

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	10

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,14%

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

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

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	5	1	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	2	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	3	2	0	0	0
Eksklusioner i alt:	1	10	3	0	0	0

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	10	14	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,14%	23,75%	37,23%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

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

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	444 ton	308 ton	203 ton	164 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	635 ton	425 ton	433 ton	385 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	3.242 ton	2.741 ton	5.132 ton	3.895 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	4.314 ton	3.475 ton	5.769 ton	4.444 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	176,8 ton/mio EUR	134,3 ton/mio EUR	227,4 ton/mio EUR	184,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	629,8 ton/mio EUR	425,5 ton/mio EUR	531,9 ton/mio EUR	476,5 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,72%	0,88%	0,46%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	59,76%	60,36%	53,41%	52,14%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,46	B: 1,33	B: -	B: -
		C: 0,34	C: 0,72	C: 1,2	C: 1,02
		D: 0,75	D: 0,74	D: 0,05	D: 0,03
		E: 1,77	E: 1,58	E: 0,66	E: -
		F: 0,1	F: 0,14	F: 0	F: 0
		G: 0,08	G: 0,1	G: 0,03	G: 0,12
		H: 1,12	H: 0,92	H: 0,35	H: 0,35
		L: 0,37	L: 0,59	L: 0,35	L: 0,28
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	10,42%	8,11%	6,48%	5,61%
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	2,0 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,1 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	13,51%	12,08%	7,24%	7,91%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,55%	0,57%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,92%	14,02%	13,50%	14,30%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,63%	39,37%	42,13%	42,37%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,43%	4,30%	1,64%	0,40%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	4 lande	1 land	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

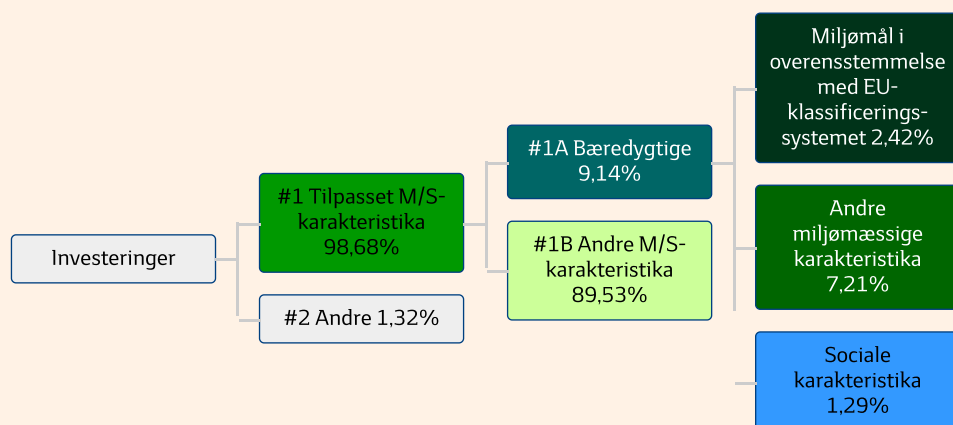
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Sydinvest Virksomhedsobl. Ig Screened W Dkk Dh	DK0060853422	Finans	19,5	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer W Dkk D	DK0060814879	Finans	17,02	Danmark
Sydinvest Korte Obligationer Pm	DK0062616041	Finans	15,28	Danmark
Sydinvest Mellemlange Obligationer Pm	DK0062616124	Finans	14,71	Danmark
Sydinvest Korte Obligationer W Dkk D	DK0060814796	Finans	13,03	Danmark
Sydinvest Højrentelande Hc Udb W	DK0061067303	Finans	10,1	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobl. Hy Screened W Dkk Dh	DK0060783389	Finans	10,02	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	DK0060751501	Finans	0,12	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,68%	98,95%	98,89%	99,18%
#2 Andre	1,32%	1,05%	1,11%	0,82%
#1A Bæredygtige	9,14%	23,75%	37,23%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	89,53%	75,20%	61,67%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2,42%	4,54%	10,93%	-
Andre miljømæssige karakteristika	7,21%	21,02%	34,44%	-
Sociale karakteristika	1,29%	2,32%	2,98%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	99,78
Ikke defineret	Ikke defineret	0,22
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 2,30% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 2%, CapEx 3%, OpEx 2%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 97%, CapEx 97%, OpEx 97%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 2%, CapEx 3%, OpEx 2%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 97%, CapEx 97%, OpEx 97%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,31%	0,22%	0,12%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	1,32%	3,13%	8,64%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2,30%	4,54%	10,93%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	2,24%	4,46%	10,88%
Tilpasning til klimaændringer	0,03%	0,04%	0,02%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,03%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

I 2025 var 7,21% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,29% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

fremmer.

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

Produktnavn: HøjrenteLande KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ILZXR0HUTXJ58

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

- Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Statsejede selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.
- Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber, anvendes AL Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grund søjler eller tests, som skal bestås, før der kan foretages en investering:

1. Sanktioner

Følgende type af sanktioner gør at et land bliver udelukket:

- Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber.
- Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på statslederen er underlagt sanktioner
- Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende
- Lande som står på EU's sorte liste over skattely.

2. AL Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af AL Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks, hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korruption, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

3. Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål, som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030. Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter. For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave en samlet score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, ekskluderes landet. De 17 verdensmål består af følgende mål: afskaffelse af fattigdom, stop sult, sundhed og trivsel, kvalitetsuddannelse, ligestilling mellem kønnene, rent

vand og sanitet, bæredygtig energi, anstændige jobs og økonomisk vækst, industri, innovation og infrastruktur, mindre ulighed, bæredygtige byer og lokalsamfund, ansvarligt forbrug og produktion, klimaindsats, livet i havet, livet på land, fred, retfærdighed og stærke institutioner og partnerskaber for handling.

Bæredygtig udvikling

Produktet investerer delvist i lande og statsejede selskaber, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt være investeringer i green og social bonds forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

Eksklusion		
Ekskluderingsårsag	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark	Antal udstedere fjernet i porteføljen
Sanktioner	34	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	0
Verdensmålene	34	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	0
Eksklusioner i alt:	70	0

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

Bæredygtig udvikling	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,38%

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

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

Eksklusion						
	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark			Antal udstedere fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Sanktioner	34	36	0	0	0	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	45	45	0	0	0
Verdensmålene	34	37	41	0	0	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	70	71	76	0	0	0

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,38%	6,50%	6,43%

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

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

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

AL Sydbank har udviklet en proces for ESG-analyse af statsobligationer, som Syd Fund Management gør brug af. Her tildeles de respektive lande ESG-scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese principperne i FN's Global Compact mest muligt, fokuserer AL Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption m.v. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder AL Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Vi er dog på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle, i hvor høj grad enkelte lande kan kategoriseres som bæredygtige ud fra nogle af de faktorer, som indgår i vores ESG-analyse af statsobligationer. Derfor kan vi som udgangspunkt ikke klassificere statsobligationer som bæredygtige investeringer.

Statsobligationer udstedt som green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA kan efter vores vurdering klassificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



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

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

Produktet tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Vi har i første omgang valgt at fokusere på at sikre, at udstedelser fra de stater og statsejede selskaber, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi staternes og de statsejede selskabers udvikling i ESG-scores.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	171 ton	0 ton	35.386 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	158 ton	1 ton	1.107 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	1.561 ton	77 ton	204.537 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	1.891 ton	78 ton	241.030 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	442,6 ton/mio EUR	51,1 ton/mio EUR	19.609,2 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	884,4 ton/mio EUR	900,8 ton/mio EUR	2.429,2 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	17,58%	0,00%	44,13%	-
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	75,32%	99,69%	99,38%	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,86	B: 0,98	B: 1,24	B: -
		C: -	C: -	C: 0,79	C: -
		D: -	D: -	D: 15,54	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: 0,61	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	57,87%	0,00%	20,78%	-
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,7 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	75,46%	66,86%	28,98%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	24,63%	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	17,58%	0,00%	0,00%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	1,76%	22,75%	24,44%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30,67%	42,68%	36,45%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	17,58%	0,00%	0,00%	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	6 lande	4 lande	1 land	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

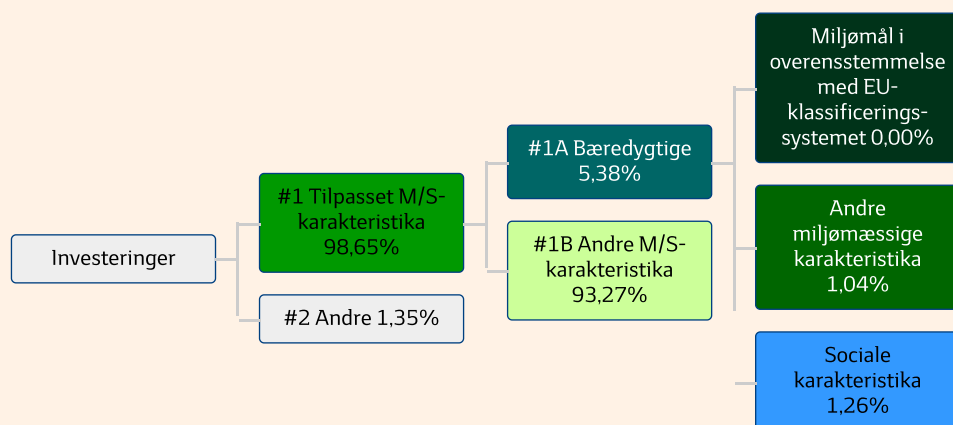
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2031	BRSTNCNTF204	Statsobligationer	2,95	Brasilien
Malaysia Government Bond 05.07.2034	MYBMS1900047	Statsobligationer	2,61	Malaysia
Republic of Poland Government Bond 25.01.2030	PL0000117370	Statsobligationer	2,14	Polen
European Bank for Reconstruction & Development 14.03.2031	XS2783648012	Ikke defineret	2,01	Supranationale
Republic of Poland Government Bond 25.10.2033	PL0000115291	Statsobligationer	1,9	Polen
Peruvian Government International Bond 15.01.2034	US715638DU38	Statsobligationer	1,83	Peru
International Bank for Reconstruction & Developmen 17.04.2030	XS2610898665	Ikke defineret	1,71	Supranationale
Indonesia 15.05.2036	IDG000011602	Statsobligationer	1,7	Indonesien
South Africa Government Bond 31.01.2040	ZAG000125980	Statsobligationer	1,69	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	IDG000010802	Statsobligationer	1,61	Indonesien
Malaysia Government Bond 15.06.2028	MYBMS1300057	Statsobligationer	1,58	Malaysia
Mexico Government International Bond 09.02.2035	US91087BAV27	Statsobligationer	1,5	Mexico
Bermuda Government International Bond 15.07.2032	USG10367AH66	Statsobligationer	1,48	Bermuda
Hungary Government International Bond 22.05.2028	XS2574267188	Statsobligationer	1,45	Ungarn
Thailand Government Bond 20.06.2031	TH0623A3B608	Statsobligationer	1,41	Thailand



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,65%	98,89%	95,74%	97,17%
#2 Andre	1,35%	1,11%	4,26%	2,83%
#1A Bæredygtige	5,38%	6,50%	6,43%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	93,27%	92,39%	89,32%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,04%	1,01%	0,33%	-
Sociale karakteristika	1,26%	1,28%	1,19%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Statsobligationer	Statsobligationer	86,87
Ikke defineret	Ikke defineret	7,92
Banker	Banker	2,12
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	1,74
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,35
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,16% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

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

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi) Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi) Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 12,60% af de samlede investeringer

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,16%	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,16%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 1,04% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,26% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: HøjrenteLande Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S9BX2D5DRRCJ54

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 : ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

- Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Statsejede selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.
- Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber, anvendes AL Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grund søjler eller tests, som skal bestås, før der kan foretages en investering:

1. Sanktioner

Følgende type af sanktioner gør at et land bliver udelukket:

- Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber.
- Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på statslederen er underlagt sanktioner
- Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende
- Lande som står på EU's store liste over skattely.

2. AL Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af AL Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks, hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korruption, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

3. Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål, som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030. Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter. For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave en samlet score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, ekskluderes landet. De 17 verdensmål består af følgende mål: afskaffelse af fattigdom, stop sult, sundhed og trivsel, kvalitetsuddannelse, ligestilling mellem kønnene, rent

vand og sanitet, bæredygtig energi, anstændige jobs og økonomisk vækst, industri, innovation og infrastruktur, mindre ulighed, bæredygtige byer og lokalsamfund, ansvarligt forbrug og produktion, klimaindsats, livet i havet, livet på land, fred, retfærdighed og stærke institutioner og partnerskaber for handling.

Bæredygtig udvikling

Produktet investerer delvist i lande og statsejede selskaber, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt være investeringer i green og social bonds forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

Eksklusion		
Ekskluderingsårsag	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark	Antal udstedere fjernet i porteføljen
Sanktioner	34	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	0
Verdensmålene	34	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	0
Eksklusioner i alt:	70	0

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

Bæredygtig udvikling	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,28%

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

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

Eksklusion						
	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark			Antal udstedere fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Sanktioner	34	36	0	0	0	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	45	45	0	0	0
Verdensmålene	34	37	41	0	0	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	70	71	76	0	0	0

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,28%	6,37%	7,08%

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

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

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

AL Sydbank har udviklet en proces for ESG-analyse af statsobligationer, som Syd Fund Management gør brug af. Her tildeles de respektive lande ESG-scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese principperne i FN's Global Compact mest muligt, fokuserer AL Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption m.v. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder AL Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Vi er dog på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle, i hvor høj grad enkelte lande kan kategoriseres som bæredygtige ud fra nogle af de faktorer, som indgår i vores ESG-analyse af statsobligationer. Derfor kan vi som udgangspunkt ikke klassificere statsobligationer som bæredygtige investeringer.

Statsobligationer udstedt som green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA kan efter vores vurdering klassificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



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

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

Produktet tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Vi har i første omgang valgt at fokusere på at sikre, at udstedelser fra de stater og statsejede selskaber, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi staternes og de statsejede selskabers udvikling i ESG-scores.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	143 ton	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	132 ton	1 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	1.300 ton	39 ton	4 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	1.575 ton	39 ton	4 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	495,8 ton/mio EUR	50,8 ton/mio EUR	39,6 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	895,5 ton/mio EUR	937,2 ton/mio EUR	900,5 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	17,21%	0,00%	0,00%	-
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	76,29%	99,68%	99,69%	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,86	B: 0,98	B: 0,98	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	L: -	L: -	L: -	L: -
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,7 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	76,30%	70,58%	68,18%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	17,21%	0,00%	0,00%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	1,51%	21,07%	12,05%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30,68%	42,06%	41,48%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	17,21%	0,00%	0,00%	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	6 lande	4 lande	2 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

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

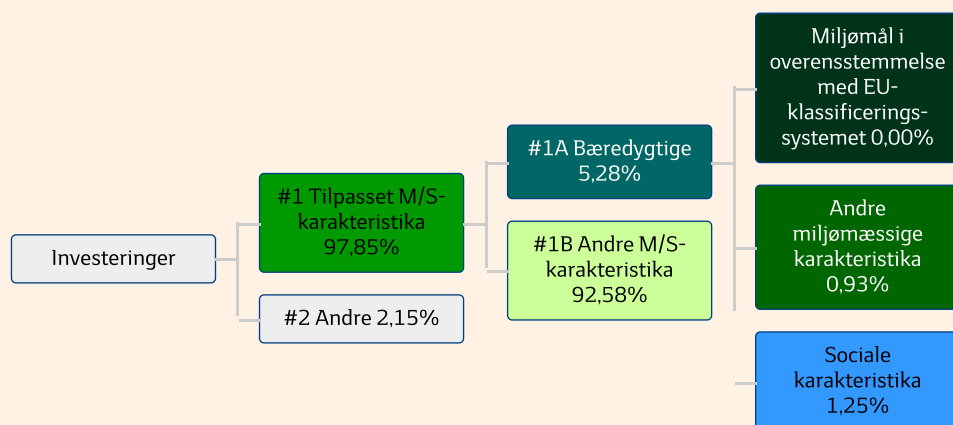
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2031	BRSTNCNTF204	Statsobligationer	2,86	Brasilien
Malaysia Government Bond 05.07.2034	MYBMS1900047	Statsobligationer	2,61	Malaysia
European Bank for Reconstruction & Development 14.03.2031	XS2783648012	Ikke defineret	2,24	Supranationale
Republic of Poland Government Bond 25.01.2030	PL0000117370	Statsobligationer	2,17	Polen
Republic of Poland Government Bond 25.10.2033	PL0000115291	Statsobligationer	1,93	Polen
Peruvian Government International Bond 15.01.2034	US715638DU38	Statsobligationer	1,87	Peru
South Africa Government Bond 31.01.2040	ZAG000125980	Statsobligationer	1,73	Sydafrika
Indonesia 15.03.2034	IDG000010802	Statsobligationer	1,7	Indonesien
Indonesia 15.05.2036	IDG000011602	Statsobligationer	1,61	Indonesien
Malaysia Government Bond 15.06.2028	MYBMS1300057	Statsobligationer	1,56	Malaysia
International Bank for Reconstruction & Developmen 17.04.2030	XS2610898665	Ikke defineret	1,51	Supranationale
Mexico Government International Bond 09.02.2035	US91087BAV27	Statsobligationer	1,47	Mexico
Hungary Government International Bond 22.05.2028	XS2574267188	Statsobligationer	1,46	Ungarn
Romanian Government International Bond 25.05.2034	XS2485249523	Statsobligationer	1,44	Rumænien
Bermuda Government International Bond 15.07.2032	USG10367AH66	Statsobligationer	1,43	Bermuda

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,85%	98,20%	98,04%	-
#2 Andre	2,15%	1,80%	1,96%	-
#1A Bæredygtige	5,28%	6,37%	7,08%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	92,58%	91,84%	90,96%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	0,93%	0,88%	0,56%	-
Sociale karakteristika	1,25%	1,27%	1,24%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Statsobligationer	Statsobligationer	86,33
Ikke defineret	Ikke defineret	8,75
Banker	Banker	2,06
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	1,63
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,23
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

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

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 13,62% af de samlede investeringer

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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



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

I 2025 var 0,93% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,25% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: HøjrenteLande LC Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300P5SJLRSH6CUY57

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

- Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Statsejede selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact. Dette måles ved antallet af selskaber som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.
- Til eksklusion af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber, anvendes AL Sydbank Sovereign ESG PLUS-modellen, der består af tre uafhængige grund søjler eller tests, som skal bestås, før der kan foretages en investering:

1. Sanktioner

Følgende type af sanktioner gør at et land bliver udelukket:

- Direkte sanktioner på investeringer i statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber.
- Lande, hvor statslederen eller personer meget tæt på statslederen er underlagt sanktioner
- Lande, hvortil det er forbudt at eksportere våben eller lignende
- Lande som står på EU's store liste over skattely.

2. AL Sydbank Sovereign ESG

Dette er et indeks udarbejdet af AL Sydbank, hvor der lægges vægt på både niveau og udvikling i landenes ESG-score. Indekset består af en række underindeks, hvor der bl.a. anvendes data på landes kortsigtede og langsigtede politiske score. Derudover måles der bl.a. på korruption, frihedsrettigheder og landes miljømæssige bæredygtighed. Vægtningen af underindeksene er foretaget ud fra en konkret vurdering, hvor den langsigtede politiske score vægter mest.

3. Verdensmålene

Det tredje filter bygger på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. De 17 verdensmål består af 169 delmål, som skal opfyldes eller forsøgt opfyldt inden 2030. Filteret måler, hvor langt landene er i forhold til at nå verdensmålene. En score på 100 indikerer at alle verdensmål er opnået. Der er over 100 målepunkter. For hvert af de 17 verdensmål laves en score af de relevante målepunkter. Scoren for de 17 verdensmål bruges til at lave en samlet score for det enkelte land. Hvis scoren er for lav, ekskluderes landet. De 17 verdensmål består af følgende mål: afskaffelse af fattigdom, stop sult, sundhed og trivsel, kvalitetsuddannelse, ligestilling mellem kønnene, rent

vand og sanitet, bæredygtig energi, anstændige jobs og økonomisk vækst, industri, innovation og infrastruktur, mindre ulighed, bæredygtige byer og lokalsamfund, ansvarligt forbrug og produktion, klimaindsats, livet i havet, livet på land, fred, retfærdighed og stærke institutioner og partnerskaber for handling.

Bæredygtig udvikling

Produktet investerer delvist i lande og statsejede selskaber, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt være investeringer i green og social bonds forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

Eksklusion		
Ekskluderingsårsag	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark	Antal udstedere fjernet i porteføljen
Sanktioner	34	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	0
Verdensmålene	34	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	0	0
Eksklusioner i alt:	70	0

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

Bæredygtig udvikling	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,55%

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

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

Eksklusion						
	Antal udstedere fjernet i produktets benchmark			Antal udstedere fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Sanktioner	34	36	0	0	0	0
AL Sydbank Sovereign ESG	49	45	45	0	0	0
Verdensmålene	34	37	41	0	0	0
Statsejede selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Statsejede selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact	0	0	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	70	71	76	0	0	0

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

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,55%	2,58%	1,58%

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

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

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

AL Sydbank har udviklet en proces for ESG-analyse af statsobligationer, som Syd Fund Management gør brug af. Her tildeles de respektive lande ESG-scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese principperne i FN's Global Compact mest muligt, fokuserer AL Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption m.v. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder AL Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Vi er dog på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle, i hvor høj grad enkelte lande kan kategoriseres som bæredygtige ud fra nogle af de faktorer, som indgår i vores ESG-analyse af statsobligationer. Derfor kan vi som udgangspunkt ikke klassificere statsobligationer som bæredygtige investeringer.

Statsobligationer udstedt som green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA kan efter vores vurdering klassificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



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

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

Produktet tager ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Vi har i første omgang valgt at fokusere på at sikre, at udstedelser fra de stater og statsejede selskaber, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi staternes og de statsejede selskabers udvikling i ESG-scores.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	0 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	15 ton	31 ton	19 ton	35 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	15 ton	32 ton	19 ton	36 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	43,6 ton/mio EUR	51,9 ton/mio EUR	49,0 ton/mio EUR	48,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	211,4 ton/mio EUR	242,3 ton/mio EUR	231,6 ton/mio EUR	231,6 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	18,22%	100,00%	100,00%	100,00%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
		L: -	L: -	L: -	L: -
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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,13%	48,81%	40,64%	40,61%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	46,29%	53,34%	52,54%	52,54%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	6 lande	4 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

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

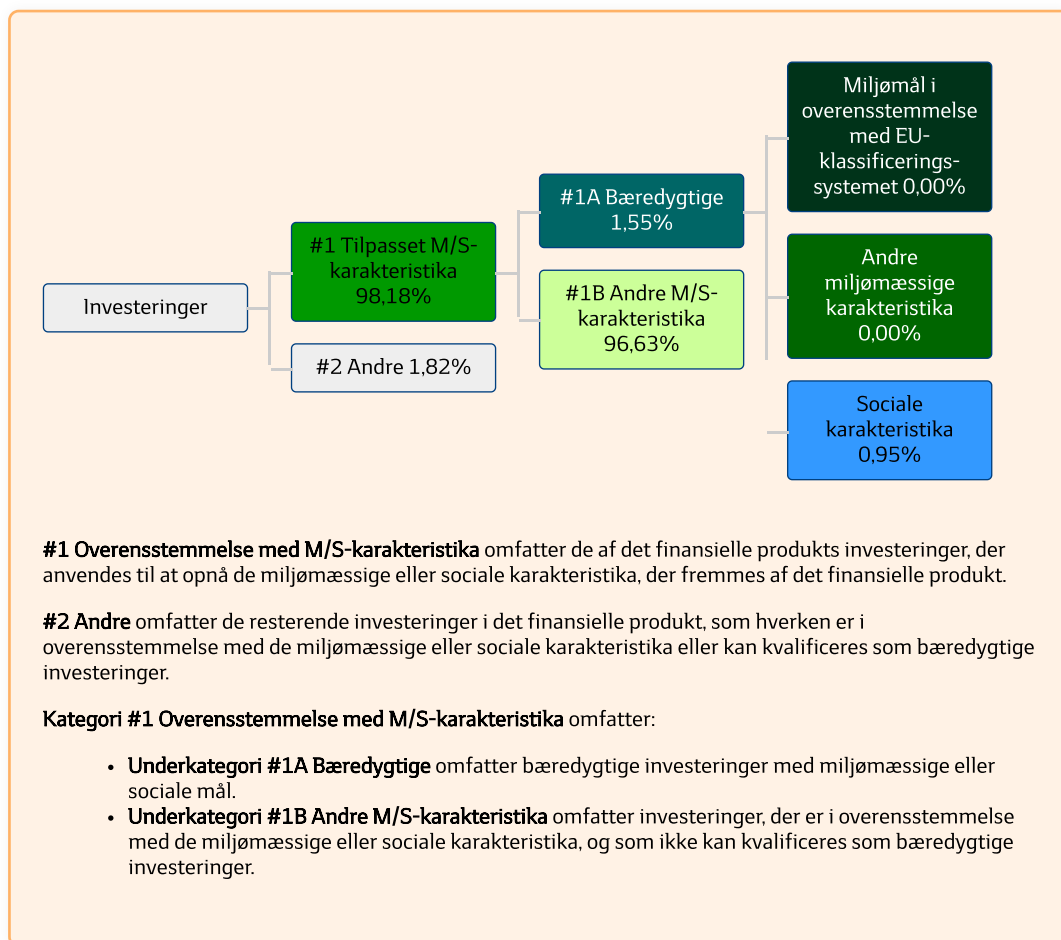
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2031	BRSTNCNTF204	Statsobligationer	5,49	Brasilien
Malaysia Government Bond 05.07.2034	MYBMS1900047	Statsobligationer	5,11	Malaysia
European Bank for Reconstruction & Development 14.03.2031	XS2783648012	Ikke defineret	4,23	Supranationale
Indonesia 15.03.2034	IDG000010802	Statsobligationer	3,9	Indonesien
Republic of Poland Government Bond 25.10.2033	PL0000115291	Statsobligationer	3,84	Polen
Republic of Poland Government Bond 25.01.2030	PL0000117370	Statsobligationer	3,84	Polen
South Africa Government Bond 31.01.2040	ZAG000125980	Statsobligationer	3,46	Sydafrika
Thailand Government Bond 20.06.2031	TH0623A3B608	Statsobligationer	3,07	Thailand
Malaysia Government Bond 15.06.2028	MYBMS1300057	Statsobligationer	3,05	Malaysia
Czech Republic Government Bond 13.03.2031	CZ0001005888	Statsobligationer	2,81	Tjekkiet
International Bank for Reconstruction & Developmen 17.04.2030	XS2610898665	Ikke defineret	2,57	Supranationale
Mexico 18.11.2038	MX0MGO0000J5	Statsobligationer	2,56	Mexico
Thailand Government Bond 17.12.2031	TH0623X3BC03	Statsobligationer	2,45	Thailand
Indonesia 15.05.2036	IDG000011602	Statsobligationer	2,37	Indonesien
Indonesia 15.06.2032	IDG000009705	Statsobligationer	2,14	Indonesien

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,18%	98,44%	98,10%	96,90%
#2 Andre	1,82%	1,56%	1,90%	3,10%
#1A Bæredygtige	1,55%	2,58%	1,58%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	96,63%	95,86%	96,52%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	0,00%	0,00%	0,01%	-
Sociale karakteristika	0,95%	0,70%	0,47%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Statsobligationer	Statsobligationer	82,9
Ikke defineret	Ikke defineret	15,18
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,52
Banker	Banker	0,4
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,04% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 17,65% af de samlede investeringer

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

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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,04%	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,04%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 0,00% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,95% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Produktnavn: Korte Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300A8L7G6X4RILF83

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,59%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,59%	1,26%	0,43%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	1 ton	1 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	10.409 ton	4.374 ton	2.407 ton	1.246 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	521 ton	578 ton	515 ton	377 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	10.931 ton	4.954 ton	2.924 ton	1.624 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	25,5 ton/mio EUR	6,8 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR	6,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	561,0 ton/mio EUR	261,2 ton/mio EUR	241,0 ton/mio EUR	202,8 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	76,92%	78,86%	75,51%	77,30%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	62,41%	59,43%	51,95%	54,11%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,44%	14,31%	13,50%	14,83%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	25,00%	25,47%	24,02%	28,21%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	49,31%	44,30%	41,33%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

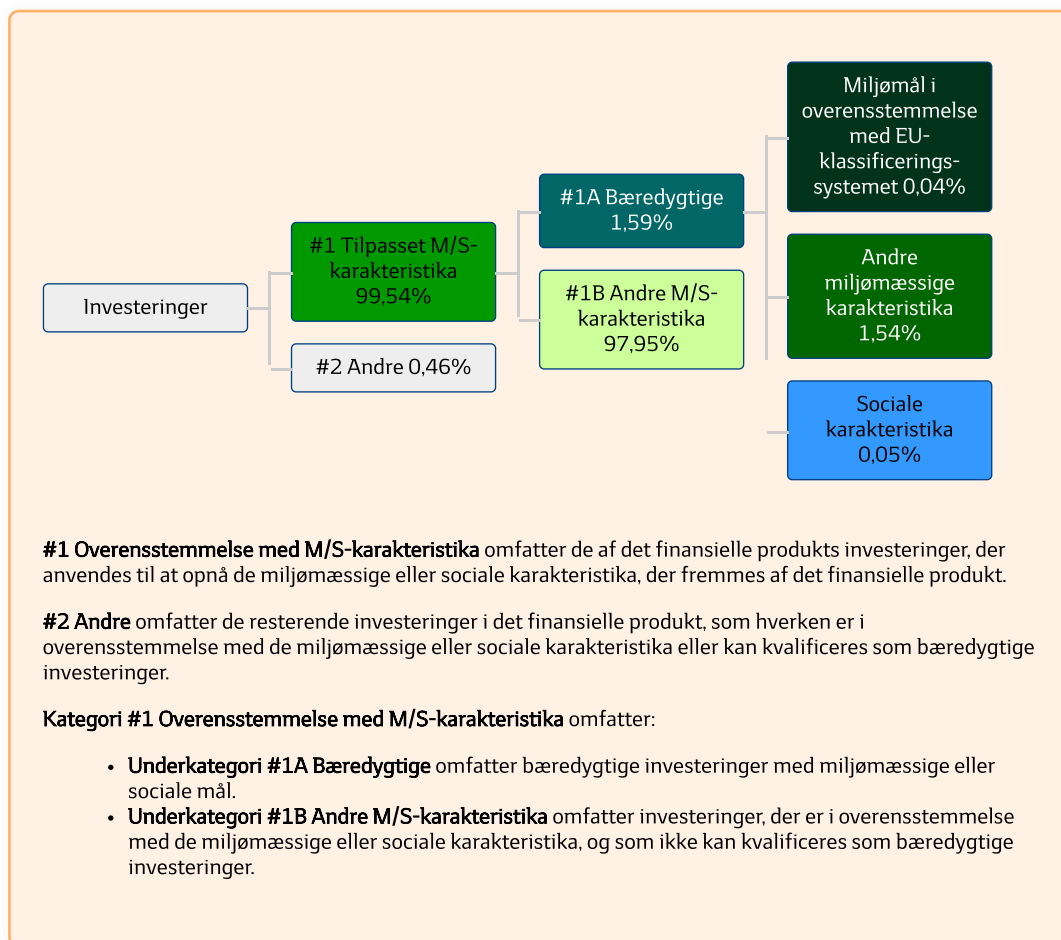
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
2.50% Rd12Sfa27Rf 27	DK0004626595	Realkredit	4,98	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	3,85	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	2,86	Danmark
2.29% 422.E.Oa Cb3 29	DK0009417198	Realkredit	2,83	Danmark
2.17% F3Nyk32Gokt2 25	DK0009536526	Realkredit	2,72	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	2,69	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	DK0004132917	Realkredit	2,47	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	2,4	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	2,33	Danmark
2.25% Danske Stat 26	DK0009924888	Statsobligationer	2,22	Danmark
4.00% 4,0Rdsd22S46 46	DK0004626835	Realkredit	2,2	Danmark
2.24% F3Nyk32Gok27 27	DK0009548026	Realkredit	2,18	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	1,93	Danmark
0.39% DK Skibe St. 01.01.2028	DK0004132404	Realkredit	1,89	Danmark
1.00% 1Nyk13Gap29D 29	DK0009542847	Realkredit	1,83	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• *Hvad var aktivallokeringen?*



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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,54%	99,94%	99,82%	99,77%
#2 Andre	0,46%	0,06%	0,18%	0,23%
#1A Bæredygtige	1,59%	1,26%	0,43%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	97,95%	98,68%	99,39%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,04%	0,02%	0,03%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,54%	0,95%	0,00%	-
Sociale karakteristika	0,05%	0,31%	0,43%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	86,87
Statsobligationer	Statsobligationer	6,7
Banker	Banker	3,6
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,98
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,56
Ikke defineret	Ikke defineret	0,29
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,66% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

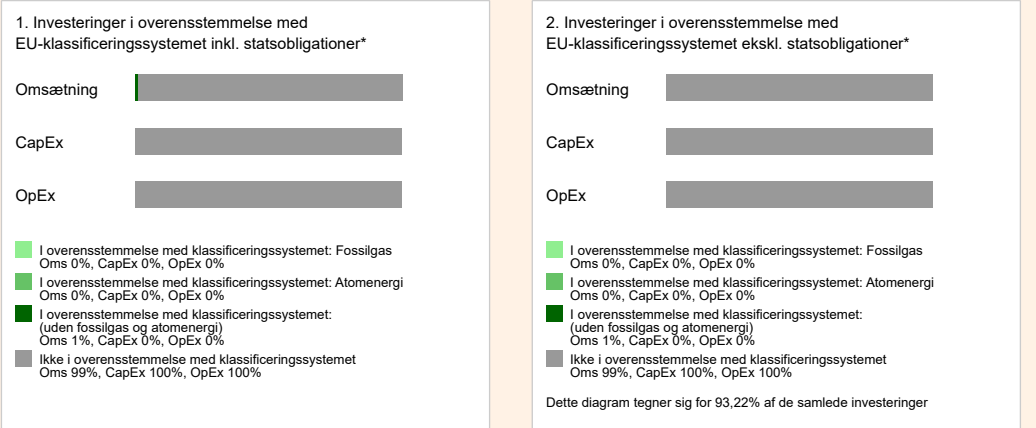
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,66%	0,02%	0,03%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,04%	0,02%	0,03%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,05%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,46%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,11%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 1,54% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,05% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Korte Obligationer PM

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138005KL55GE5HUD569

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	3,93%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	3,93%	4,95%	0,00%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	2.992 ton	1.203 ton	993 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	2.992 ton	1.203 ton	993 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	38,1 ton/mio EUR	4,8 ton/mio EUR	2,7 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	-	338,9 ton/mio EUR	281,2 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	-	-	-	-
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 ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	-	-	-	-
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	-	-	-	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	-	-	-	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	-	-	-	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-	-	-	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	-	-	-	-
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	-	-	-	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

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

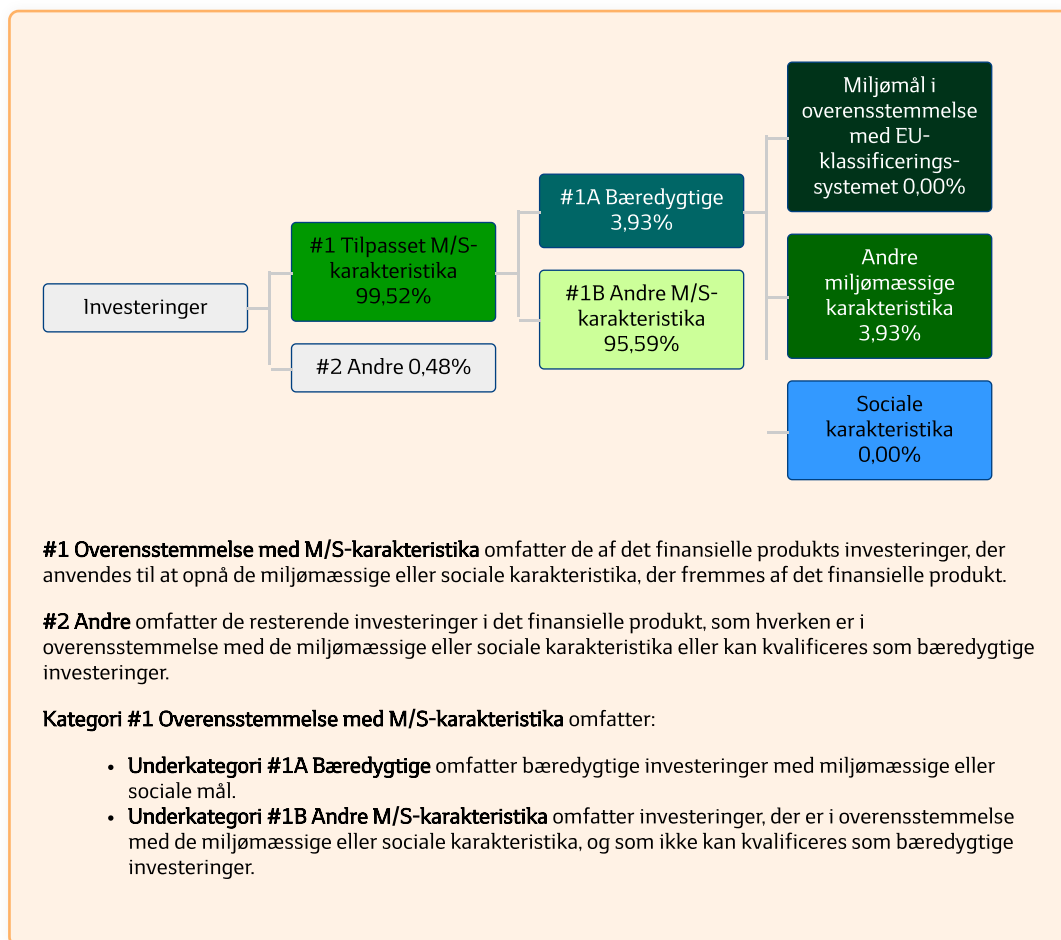
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% RD SDRO St. 01.01.2029	DK0004606993	Realkredit	7,17	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda56 56	DK0009541013	Realkredit	4,87	Danmark
2.25% Danske Stat 26	DK0009924888	Statsobligationer	4,78	Danmark
1.00% 1 Apr B 2028 28	DK0006358395	Realkredit	4,75	Danmark
5.00% 5,0Rd27Ssa56 56	DK0004627056	Realkredit	4,17	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	3,57	Danmark
5.00% 5,0Ndasdrooa 53	DK0002056050	Realkredit	3,45	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	3,36	Danmark
1.00% 1 Apr B 2029 29	DK0006360375	Realkredit	3,23	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	3,23	Danmark
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	3,06	Danmark
2.74% Var Sk 30 30	DK0004133568	Realkredit	2,77	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2028	DK0004604196	Realkredit	2,73	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	DK0009539389	Realkredit	2,55	Danmark
2.46% Cb6 B 2029 R 29	DK0006360458	Realkredit	2,49	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,52%	99,03%	89,57%	-
#2 Andre	0,48%	0,97%	10,43%	-
#1A Bæredygtige	3,93%	4,95%	0,00%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	95,59%	94,08%	89,57%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	3,93%	4,95%	0,00%	-
Sociale karakteristika	0,00%	0,00%	0,00%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	86,6
Statsobligationer	Statsobligationer	12,69
Ikke defineret	Ikke defineret	0,71
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 87,94% af de samlede investeringer

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

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

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 3,93% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,00% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Produktnavn: Mellemlange Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800PUOAU2P2V3LL89

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,30%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,30%	1,22%	0,46%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1 ton	4 ton	4 ton	3 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	17.335 ton	9.323 ton	7.168 ton	4.582 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	942 ton	1.374 ton	1.427 ton	1.343 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	18.278 ton	10.700 ton	8.599 ton	5.929 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	21,4 ton/mio EUR	6,6 ton/mio EUR	6,8 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	591,6 ton/mio EUR	310,1 ton/mio EUR	298,1 ton/mio EUR	283,7 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	84,16%	78,78%	76,31%	77,02%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	71,78%	58,72%	52,53%	52,66%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,41%	14,44%	13,69%	15,03%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	21,07%	26,33%	24,38%	27,82%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	46,91%	43,65%	42,73%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

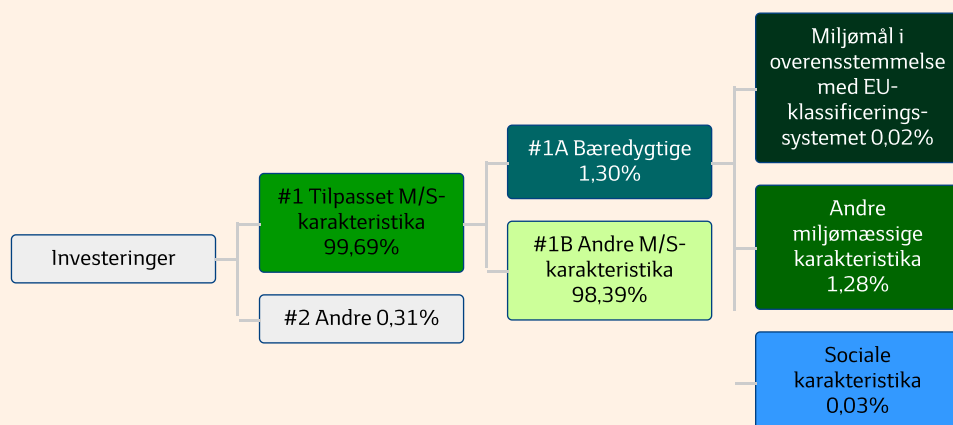
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	5,57	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	3,8	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	3,67	Danmark
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	2,98	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	2,86	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	2,8	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	DK0002046333	Realkredit	2,7	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2038	DK0009404022	Realkredit	2,4	Danmark
4.00% 4 111.E.56 56	DK0009413528	Realkredit	2,1	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	DK0009399198	Realkredit	2,1	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	DK0004132917	Realkredit	2,04	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	2	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	1,93	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	1,92	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea43 43	DK0009540551	Realkredit	1,87	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,69%	99,94%	99,92%	99,67%
#2 Andre	0,31%	0,06%	0,08%	0,33%
#1A Bæredygtige	1,30%	1,22%	0,46%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	98,39%	98,72%	99,46%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,02%	0,02%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,28%	0,93%	0,12%	-
Sociale karakteristika	0,03%	0,29%	0,34%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	86,48
Statsobligationer	Statsobligationer	7,03
Banker	Banker	2,85
Anden finans	Investering og øvrig finans	2,26
Ikke defineret	Ikke defineret	1,1
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,28
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,05% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

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

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

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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 92,52% af de samlede investeringer

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

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

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEx og andelen af OpEx i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,05%	0,02%	0,02%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,02%	0,02%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,03%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

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

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



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

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

I 2025 var 1,28% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,03% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



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

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Produktnavn: Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800B0213T8SUEV556

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

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

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



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

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

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,23%

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

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

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

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

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,23%	1,21%	0,48%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

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

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

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

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

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



De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

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

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	2 ton	2 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	11.213 ton	5.825 ton	4.361 ton	2.231 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	510 ton	817 ton	841 ton	488 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	11.723 ton	6.644 ton	5.205 ton	2.720 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	21,3 ton/mio EUR	6,5 ton/mio EUR	6,7 ton/mio EUR	6,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	597,9 ton/mio EUR	310,5 ton/mio EUR	296,3 ton/mio EUR	276,2 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	85,70%	76,63%	74,76%	73,71%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
		L: -	L: -	L: -	L: -
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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	73,76%	54,28%	49,28%	46,13%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,46%	14,51%	13,68%	15,09%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,11%	26,48%	24,22%	28,87%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	45,79%	43,04%	38,45%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

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

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

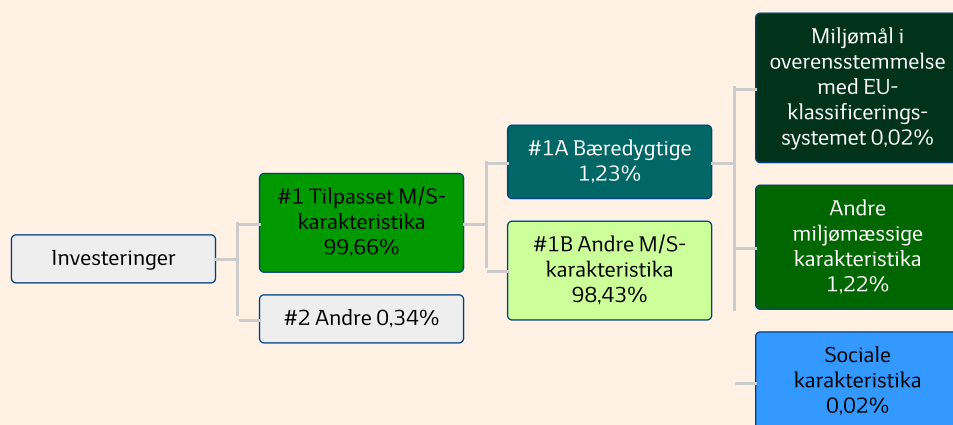
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	5,48	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2043	DK0002047141	Realkredit	4	Danmark
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	2,96	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 56	DK0009413601	Realkredit	2,81	Danmark
2.00% Nykredit SDO Ann. 01.10.2047	DK0009504755	Realkredit	2,81	Danmark
4.00% 4 411.E.Oa.5 53	DK0009409179	Realkredit	2,73	Danmark
0.00% BRF SDO Ann. 01.10.2040	DK0009399198	Realkredit	2,69	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	2,66	Danmark
0.00% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	DK0002046333	Realkredit	2,46	Danmark
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Realkredit	2,33	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro46 46	DK0002058502	Realkredit	2,22	Danmark
4.00% 4 111.E.56 56	DK0009413528	Realkredit	2,09	Danmark
0.50% Nordea SDRO Ann. 01.10.2040	DK0002044635	Realkredit	1,87	Danmark
4.00% 4,0Rd27Ssa56 56	DK0004629342	Realkredit	1,86	Danmark
1.00% DK Skibe St. 01.01.2030	DK0004132917	Realkredit	1,83	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,66%	99,88%	99,90%	99,66%
#2 Andre	0,34%	0,12%	0,11%	0,34%
#1A Bæredygtige	1,23%	1,21%	0,48%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	98,43%	98,67%	99,41%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,02%	0,02%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,22%	0,90%	0,12%	-
Sociale karakteristika	0,02%	0,32%	0,36%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	87,65
Statsobligationer	Statsobligationer	7,31
Banker	Banker	2,63
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,93
Virksomhedsobligationer	Virksomhedsobligationer	0,25
Ikke defineret	Ikke defineret	0,23
I alt		100,00



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

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

I 2025 var 0,15% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 92,34% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEx og andelen af OpEx i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,15%	0,02%	0,02%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,02%	0,02%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,13%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 1,22% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,02% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset

management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Mellemlange Obligationer PM

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138004K731NFHVJZQ93

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FNs Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0
Eksklusioner i alt:	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,98%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	0	0	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	0	0	0

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,98%	4,01%	0,00%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	4.341 ton	2.322 ton	950 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	0 ton	0 ton	0 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	4.341 ton	2.322 ton	950 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	31,6 ton/mio EUR	4,9 ton/mio EUR	3,4 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	-	355,5 ton/mio EUR	300,7 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	-	-	-	-
5. 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 ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: -	C: -	C: -	C: -
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: -	F: -	F: -	F: -
		G: -	G: -	G: -	G: -
		H: -	H: -	H: -	H: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	-	-	-	-
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	-	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	-	-	-	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	-	-	-	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	-	-	-	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	-	-	-	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	-	-	-	-
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	-	-	-	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0 lande	0 lande	0 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

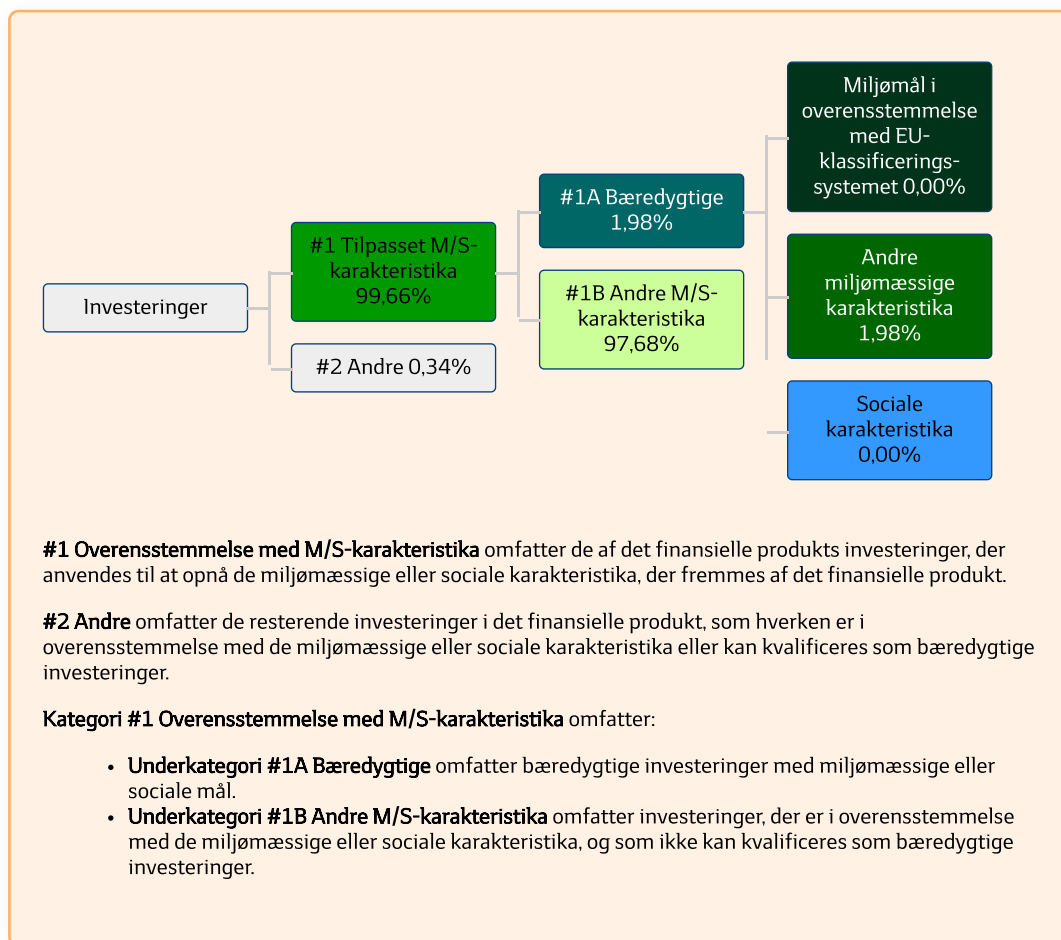
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
2.25% Danske Stat 33	DK0009924532	Statsobligationer	7,3	Danmark
3.50% 35Nyk01A56 56	DK0009548372	Realkredit	4,8	Danmark
4.00% 4,0Ndasdrooa 56	DK0002059906	Realkredit	4,75	Danmark
0.10% Danske Stat St. 15.11.2030	DK0009923724	Statsobligationer	4,58	Danmark
4.00% 4,0Rdsd22S46 46	DK0004626835	Realkredit	4,21	Danmark
4.00% 4,0 B 2046 46	DK0006359013	Realkredit	4,06	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2029	DK0004606993	Realkredit	3,47	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro56 56	DK0002059237	Realkredit	3,37	Danmark
1.00% 1 Apr B 2028 28	DK0006358395	Realkredit	3,2	Danmark
4.00% 4,0 B 2056 56	DK0006358718	Realkredit	3,13	Danmark
3.50% 3,5Ndasdro56 56	DK0002061217	Realkredit	3,06	Danmark
2.74% Var Sk 30 30	DK0004133568	Realkredit	2,83	Danmark
2.25% Danske Stat 26	DK0009924888	Statsobligationer	2,62	Danmark
5.00% 5Nyk01Eda53 53	DK0009539389	Realkredit	2,49	Danmark
1.00% 1 Apr B 2029 29	DK0006360375	Realkredit	2,19	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,66%	99,32%	87,39%	-
#2 Andre	0,34%	0,68%	12,61%	-
#1A Bæredygtige	1,98%	4,01%	0,00%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	97,68%	95,31%	87,39%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	1,98%	4,01%	0,00%	-
Sociale karakteristika	0,00%	0,00%	0,00%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	84,49
Statsobligationer	Statsobligationer	15,09
Ikke defineret	Ikke defineret	0,42
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,00% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 83,67% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,00%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 1,98% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,00% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Virksomhedsobligationer HY KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300V9WU50TDTW6D29

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0
Eksklusioner i alt:	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,78%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	1	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	0	1	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2	3	4

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,78%	16,01%	10,91%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	5.817 ton	11.723 ton	11.075 ton	4.575 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.257 ton	1.434 ton	1.486 ton	1.335 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	36.006 ton	77.369 ton	69.809 ton	32.937 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	43.081 ton	90.527 ton	82.370 ton	38.847 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	872,5 ton/mio EUR	1.924,0 ton/mio EUR	1.866,8 ton/mio EUR	874,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	798,0 ton/mio EUR	743,1 ton/mio EUR	805,5 ton/mio EUR	875,6 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	8,55%	5,80%	5,65%	4,33%
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	62,19%	62,44%	65,92%	68,39%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 2,42	B: 2,75	B: 2,32	B: -
		C: 0,35	C: 0,33	C: 0,57	C: 0,56
		D: 1,38	D: 1,28	D: 1,17	D: 1,67
		E: 1,64	E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,07	F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,04	G: 0,05	G: 0,09	G: 0,16
		H: 1,22	H: 1,81	H: 2,31	H: 2,16
		L: 0,57	L: 0,67	L: 0,62	L: 0,68
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	11,37%	7,94%	7,97%	5,46%
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	1,5 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,2 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,99%	9,80%	12,70%	13,17%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	1,44%	1,32%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	3,03%	1,30%	1,08%	1,31%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,49%	13,09%	13,19%	13,74%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,49%	32,61%	32,32%	31,33%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,92%	4,01%	3,94%	3,81%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

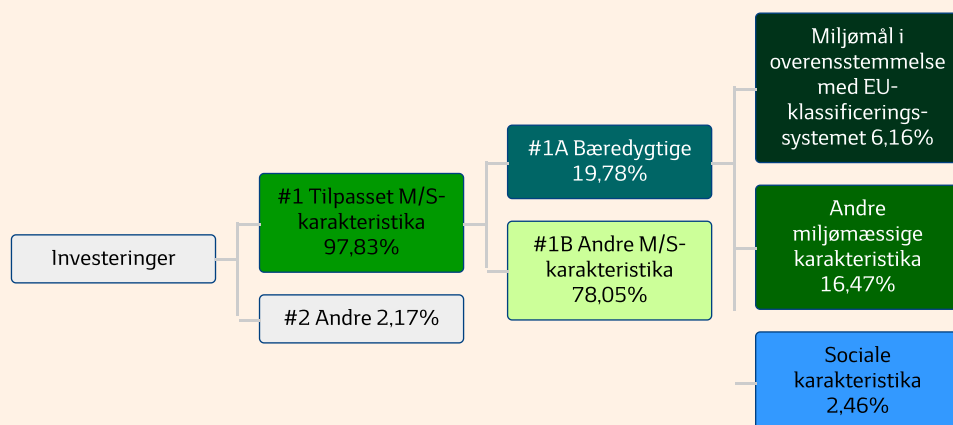
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2755535577	Telekom generelt	1,07	Holland
SES SA 12.09.2054	XS2899636935	Telekom satellit	0,97	Luxembourg
Bayer AG 25.09.2083	XS2684846806	Farmaci	0,88	Tyskland
Piraeus Financial Holdings SA 18.09.2035	XS2901369897	Banker	0,81	Grækenland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	XS2483510470	Rejsebureauer	0,8	Luxembourg
AccorInvest Group SA 15.11.2031	XS2926264529	Hoteller	0,79	Luxembourg
Ziggo Bond Co BV 15.11.2032	XS2914769299	Telekom generelt	0,78	Holland
Vodafone Group PLC 30.08.2084	XS2630490717	Telekom mobil	0,78	England
Eesti Energia AS 31.12.2177	XS2824761188	El virksomheder	0,69	Estland
Orsted AS 14.03.3024	XS2778385240	El producenter	0,66	Danmark
United Group BV 15.02.2028	XS2111947748	Telekom generelt	0,66	Holland
Iren SpA 31.12.2177	XS2977890313	El virksomheder	0,65	Italien
Schaeffler AG 01.04.2031	DE000A4DFLQ6	Biludstyr	0,63	Tyskland
Abertis Infraestructuras Finance BV 31.12.2177	XS2937255193	Transport infrastruktur	0,63	Holland
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2582389156	Telekom generelt	0,63	Holland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,83%	97,81%	98,71%	99,19%
#2 Andre	2,17%	2,19%	1,29%	0,81%
#1A Bæredygtige	19,78%	16,01%	10,91%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	78,05%	81,80%	87,80%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,16%	3,97%	3,06%	-
Andre miljømæssige karakteristika	16,47%	12,57%	8,06%	-
Sociale karakteristika	2,46%	3,42%	2,62%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikation	Telekom generelt	11,63
Banker	Banker	6,94
Cyklisk forbrug	Biludstyr	6,72
Stabil service	Supporttjenester	6,18
Sundhedspleje	Farmaci	5,84
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	5,64
Forsyning	El virksomheder	4,56
Detailhandel	Detailhandel special	3,88
Industriprodukter	Emballage	3,24
Basisindustri	Kemiproducenter	3,02
Varige forbrugsgoder	Engros handel	3,01
Anden finans	Investering og øvrig finans	2,6
Teknologi & Elektronik	Software og service	2,32
Telekommunikation	Telekom mobil	2,24
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	2,21
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2,06
Ikke defineret	Ikke defineret	1,83
Forsyning	El producenter	1,59
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	1,48
Basisindustri	Byggeri og opførelse	1,44
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1,42
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	1,38
Telekommunikation	Telekom satellit	1,37
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1,37
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1,27
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1,23
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	1,22
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	1,12
Detailhandel	Restauranter	1,12
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1,03
Forsyning	Elforsyning	0,99
Anden finans	Forbrugerfinans	0,87
Basisindustri	Byggematerialer	0,71
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0,62
Industriprodukter	Kapitalgoder	0,62
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0,59
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0,57
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0,46
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0,37
Ejendomssektoren	Ejendomme	0,37

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Anden finans	Mæglervirksomhed	0,36
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,32
Energi	Olie raffinering og salg	0,3
Detailhandel	Discountbutikker	0,27
Energi	Energi udvikling og produktion	0,25
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0,24
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0,22
Forsikring	Forsikring	0,2
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0,15
Services, konjunkturbetinget	Lastbiltransport	0,14
Sundhedspleje	Sundhedsvæsen	0,11
Industriprodukter	Luftfart/forsvar	0,1
Energi	Oliefelter udstyr og service	0,1
Services, konjunkturbetinget	Spilproducenter	0,09
Basisindustri	Stålproducenter	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 6,30% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveau, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

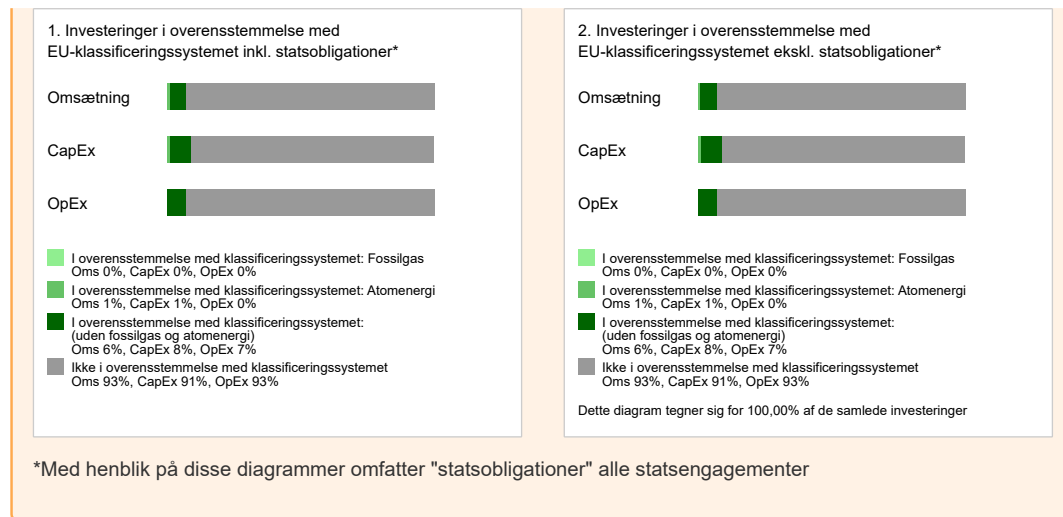
☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,91%	0,38%	0,57%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,50%	2,27%	1,44%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,30%	3,97%	3,06%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	5,80%	3,87%	2,98%
Tilpasning til klimaændringer	0,05%	0,00%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,02%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,31%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 16,47% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,46% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800AY1YZHS7SQR69

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FNs Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0
Eksklusioner i alt:	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,93%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	1	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	0	1	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2	3	4

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,93%	16,20%	10,95%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	11.344 ton	22.763 ton	19.896 ton	7.451 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	2.423 ton	2.807 ton	2.683 ton	2.199 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	69.185 ton	149.524 ton	125.500 ton	54.316 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	82.952 ton	175.094 ton	148.080 ton	63.967 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	877,5 ton/mio EUR	1.929,4 ton/mio EUR	1.860,8 ton/mio EUR	873,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	797,9 ton/mio EUR	743,4 ton/mio EUR	804,0 ton/mio EUR	871,7 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	8,78%	5,98%	5,70%	4,57%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	62,33%	62,50%	65,83%	68,46%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 2,43	B: 2,76	B: 2,39	B: -
		C: 0,36	C: 0,34	C: 0,57	C: 0,57
		D: 1,36	D: 1,28	D: 1,17	D: 1,64
		E: 1,64	E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,08	F: 0,14	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,04	G: 0,05	G: 0,09	G: 0,16
		H: 1,26	H: 1,73	H: 2,29	H: 2,14
		L: 0,57	L: 0,64	L: 0,61	L: 0,68
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	11,39%	8,04%	7,98%	5,58%
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	1,5 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,2 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR	1,6 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,96%	9,85%	12,68%	12,88%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	1,45%	1,31%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,97%	1,36%	1,13%	1,31%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,47%	13,01%	13,11%	13,67%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,52%	32,65%	32,44%	31,33%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,73%	4,18%	4,09%	3,74%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

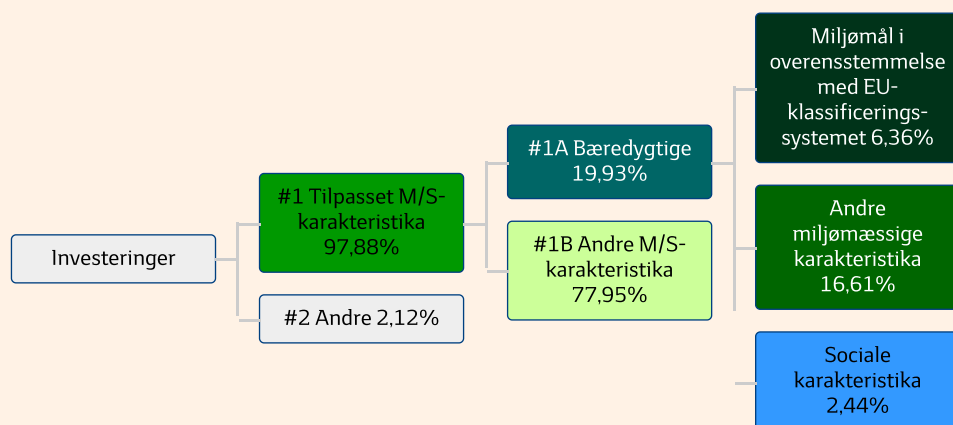
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2755535577	Telekom generelt	1,06	Holland
SES SA 12.09.2054	XS2899636935	Telekom satellit	0,97	Luxembourg
Piraeus Financial Holdings SA 18.09.2035	XS2901369897	Banker	0,85	Grækenland
Bayer AG 25.09.2083	XS2684846806	Farmaci	0,84	Tyskland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	XS2483510470	Rejsebureauer	0,83	Luxembourg
AccorInvest Group SA 15.11.2031	XS2926264529	Hoteller	0,82	Luxembourg
Ziggo Bond Co BV 15.11.2032	XS2914769299	Telekom generelt	0,81	Holland
Vodafone Group PLC 30.08.2084	XS2630490717	Telekom mobil	0,74	England
Eesti Energia AS 31.12.2177	XS2824761188	El virksomheder	0,72	Estland
Orsted AS 14.03.3024	XS2778385240	El producenter	0,69	Danmark
United Group BV 15.02.2028	XS2111947748	Telekom generelt	0,69	Holland
Iren SpA 31.12.2177	XS2977890313	El virksomheder	0,68	Italien
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2582389156	Telekom generelt	0,66	Holland
Valeo SE 12.04.2029	FR001400L9Q7	Biludstyr	0,65	Frankrig
British Telecommunications PLC 03.10.2054	XS2794589403	Telekom generelt	0,64	England



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,88%	98,03%	98,53%	99,05%
#2 Andre	2,12%	1,98%	1,47%	0,95%
#1A Bæredygtige	19,93%	16,20%	10,95%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	77,95%	81,83%	87,58%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,36%	4,13%	3,04%	-
Andre miljømæssige karakteristika	16,61%	12,76%	8,06%	-
Sociale karakteristika	2,44%	3,40%	2,64%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikation	Telekom generelt	11,77
Banker	Banker	6,84
Cyklisk forbrug	Biludstyr	6,77
Stabil service	Supporttjenester	6,12
Sundhedspleje	Farmaci	5,75
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	5,58
Forsyning	El virksomheder	4,83
Detailhandel	Detailhandel special	3,84
Industriprodukter	Emballage	3,23
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2,99
Basisindustri	Kemiproducenter	2,94
Anden finans	Investering og øvrig finans	2,67
Teknologi & Elektronik	Software og service	2,35
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	2,25
Telekommunikation	Telekom mobil	2,18
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2,06
Ikke defineret	Ikke defineret	1,75
Forsyning	El producenter	1,59
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	1,47
Basisindustri	Byggeri og opførelse	1,45
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1,42
Telekommunikation	Telekom satellit	1,38
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1,38
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	1,37
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	1,25
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1,25
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1,23
Detailhandel	Restauranter	1,1
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	1,08
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1,08
Forsyning	Elforsyning	1,03
Anden finans	Forbrugerfinans	0,9
Basisindustri	Byggematerialer	0,72
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0,65
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0,61
Industriprodukter	Kapitalgoder	0,6
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0,57
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0,45
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0,39
Anden finans	Mæglervirksomhed	0,37

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ejendomssektoren	Ejendomme	0,37
Energi	Olie raffinering og salg	0,31
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,29
Detailhandel	Discountbutikker	0,25
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0,23
Energi	Energi udvikling og produktion	0,21
Forsikring	Forsikring	0,2
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0,17
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0,16
Services, konjunkturbetinget	Lastbiltransport	0,15
Sundhedspleje	Sundhedsvæsen	0,11
Services, konjunkturbetinget	Spilproducenter	0,09
Industriprodukter	Luftfart/forsvar	0,09
Energi	Oliefelter udstyr og service	0,08
Basisindustri	Stålproducenter	0,03
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 6,04% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

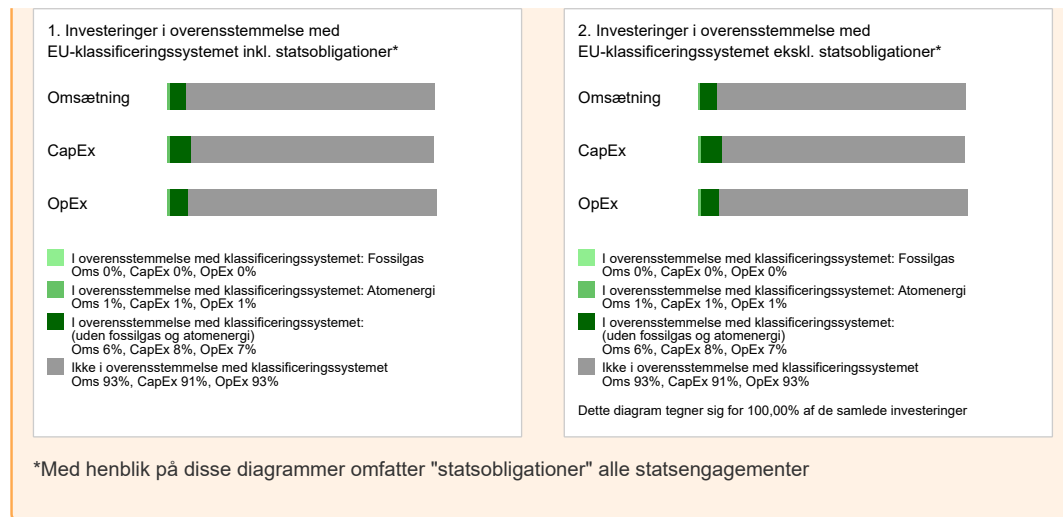
☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,97%	0,40%	0,56%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,59%	2,38%	1,43%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,04%	4,13%	3,04%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	5,99%	4,03%	2,96%
Tilpasning til klimaændringer	0,04%	0,00%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 16,61% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,44% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800A4SS5KBHHJBM59

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5% ☐ 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: ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FNs Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	0
Eksklusioner i alt:	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,84%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	0	1	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	0	1	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2	3	4

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	19,84%	15,44%	10,56%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	20.444 ton	12.061 ton	12.869 ton	12.330 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	4.602 ton	4.384 ton	4.456 ton	4.267 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	127.541 ton	93.522 ton	84.023 ton	90.281 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	152.587 ton	109.967 ton	101.348 ton	106.878 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	877,5 ton/mio EUR	672,2 ton/mio EUR	690,4 ton/mio EUR	765,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	755,9 ton/mio EUR	661,9 ton/mio EUR	679,2 ton/mio EUR	773,0 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,09%	1,67%	1,81%	1,55%
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	62,26%	62,12%	64,98%	67,65%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 2,69	B: 4,31	B: 4,31	B: -
		C: 0,36	C: 0,35	C: 0,6	C: 0,59
		D: 1,1	D: 0,62	D: 0,83	D: 1,16
		E: 1,67	E: 1,99	E: 0,27	E: 0,27
		F: 0,08	F: 0,15	F: 0,15	F: 0,12
		G: 0,04	G: 0,05	G: 0,08	G: 0,16
		H: 1,34	H: 1,74	H: 2,23	H: 1,97
		L: 0,57	L: 0,66	L: 0,61	L: 0,69
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	10,80%	7,03%	7,28%	5,48%
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	1,6 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,3 ton/mio EUR	1,5 ton/mio EUR	1,7 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,37%	10,58%	12,37%	12,69%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	3,12%	1,36%	1,24%	1,52%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,69%	13,46%	13,15%	13,30%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,19%	32,53%	32,42%	31,12%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,92%	4,18%	3,95%	3,88%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

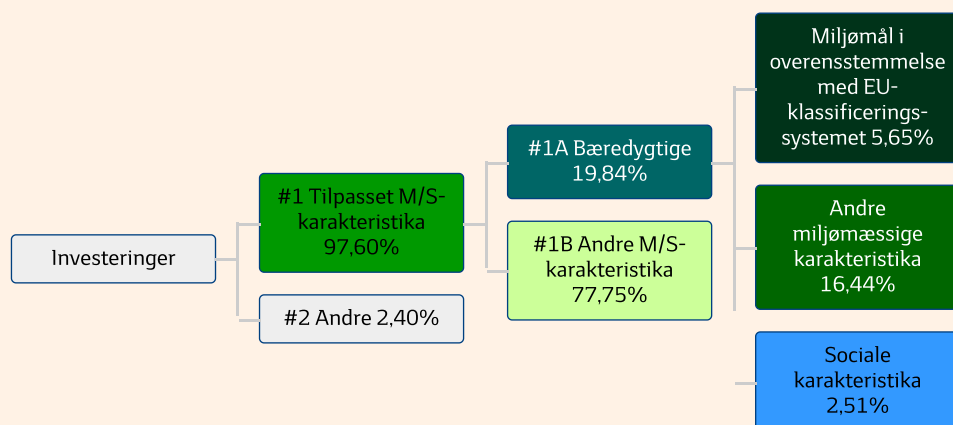
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2755535577	Telekom generelt	1,08	Holland
SES SA 12.09.2054	XS2899636935	Telekom satellit	0,97	Luxembourg
Bayer AG 25.09.2083	XS2684846806	Farmaci	0,9	Tyskland
Piraeus Financial Holdings SA 18.09.2035	XS2901369897	Banker	0,85	Grækenland
Loarre Investments Sarl 15.05.2029	XS2483510470	Rejsebureauer	0,84	Luxembourg
AccorInvest Group SA 15.11.2031	XS2926264529	Hoteller	0,82	Luxembourg
Ziggo Bond Co BV 15.11.2032	XS2914769299	Telekom generelt	0,82	Holland
Vodafone Group PLC 30.08.2084	XS2630490717	Telekom mobil	0,79	England
United Group BV 15.02.2028	XS2111947748	Telekom generelt	0,69	Holland
ELO SACA 17.04.2028	FR001400PIA0	Ejendomme udvikling	0,66	Frankrig
Telefonica Europe BV 31.12.2177	XS2582389156	Telekom generelt	0,66	Holland
Valeo SE 12.04.2029	FR001400L9Q7	Biludstyr	0,66	Frankrig
Banco BPM SpA 18.06.2034	IT0005586729	Banker	0,66	Italien
Ephios Subco 3 SARL 31.01.2031	XS2734938249	Sundhedstjenester	0,65	Luxembourg
iliad SA 14.06.2027	FR001400EJI5	Telekom generelt	0,65	Frankrig



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,60%	98,17%	98,82%	98,65%
#2 Andre	2,40%	1,83%	1,18%	1,35%
#1A Bæredygtige	19,84%	15,44%	10,56%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	77,75%	82,73%	88,26%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	5,65%	3,60%	2,82%	-
Andre miljømæssige karakteristika	16,44%	11,90%	7,56%	-
Sociale karakteristika	2,51%	3,50%	2,76%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikation	Telekom generelt	12,21
Cyklisk forbrug	Biludstyr	6,94
Banker	Banker	6,92
Stabil service	Supporttjenester	6,44
Sundhedspleje	Farmaci	6,05
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	5,84
Detailhandel	Detailhandel special	3,99
Industriprodukter	Emballage	3,42
Forsyning	El virksomheder	3,31
Basisindustri	Kemiproducenter	3,17
Varige forbrugsgoder	Engros handel	3,03
Anden finans	Investering og øvrig finans	2,69
Teknologi & Elektronik	Software og service	2,4
Telekommunikation	Telekom mobil	2,34
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	2,32
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	2,08
Ikke defineret	Ikke defineret	1,99
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1,45
Telekommunikation	Telekom satellit	1,43
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	1,42
Basisindustri	Byggeri og opførelse	1,42
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	1,42
Basisindustri	Skov og papirvirksomhed	1,27
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	1,27
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	1,25
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	1,21
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	1,15
Forsyning	El producenter	1,11
Forsyning	Elforsyning	1,1
Anden finans	Forbrugerfinans	0,9
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	0,89
Detailhandel	Restauranter	0,75
Basisindustri	Byggematerialer	0,71
Forsyning	Forsyning (ikke el)	0,69
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0,62
Sundhedspleje	Medicinske produkter	0,62
Industriprodukter	Kapitalgoder	0,59
Services, konjunkturbetinget	Skinrelægning	0,45
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	0,39
Ejendomssektoren	Ejendomme	0,38

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Anden finans	Mæglervirksomhed	0,38
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,35
Energi	Olie raffinering og salg	0,31
Detailhandel	Discountbutikker	0,25
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0,22
Forsikring	Forsikring	0,21
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0,16
Services, konjunkturbetinget	Lastbiltransport	0,15
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0,13
Sundhedspleje	Sundhedsvæsen	0,11
Energi	Oliefelter udstyr og service	0,07
Basisindustri	Stålproducenter	0,03
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 5,48% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

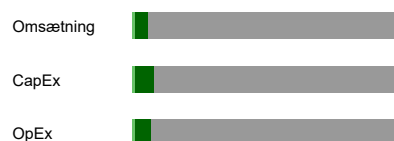
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

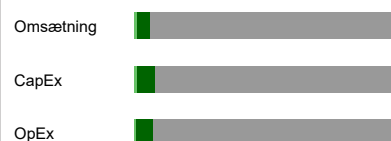
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 5%, CapEx 7%, OpEx 6%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 94%, CapEx 92%, OpEx 93%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 5%, CapEx 7%, OpEx 6%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 94%, CapEx 92%, OpEx 93%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,95%	0,35%	0,50%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,60%	2,19%	1,36%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	5,48%	3,60%	2,82%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	5,28%	3,50%	2,73%
Tilpasning til klimaændringer	0,04%	0,00%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,01%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,10%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,05%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 16,44% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,51% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Virksomhedsobligationer IG KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930085XW5AXSU00U63

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FNs Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	3	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	4	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	11

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	25,04%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	3	5	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	2	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	4	8	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	11	11	7

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	25,04%	26,46%	24,97%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	4.730 ton	4.531 ton	3.086 ton	3.064 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.189 ton	1.170 ton	982 ton	795 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	39.336 ton	29.696 ton	34.781 ton	23.821 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	45.102 ton	35.396 ton	38.848 ton	27.680 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	422,6 ton/mio EUR	348,7 ton/mio EUR	384,3 ton/mio EUR	357,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	686,9 ton/mio EUR	630,3 ton/mio EUR	639,6 ton/mio EUR	662,2 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6,48%	3,58%	3,66%	10,48%
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	58,10%	61,94%	61,80%	64,49%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: 0,47	C: 0,62	C: 0,59	C: 0,61
		D: 1,08	D: 0,91	D: 0,54	D: 1,56
		E: 1,84	E: 1,94	E: 2,53	E: 2,74
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,14	F: -
		G: 0,15	G: 0,45	G: 0,08	G: 0,01
		H: 0,99	H: 0,88	H: 0,34	H: 0,2
		L: 0,26	L: 0,63	L: 0,81	L: 0,76
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,35%	9,11%	7,11%	6,55%
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	1,6 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,8 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	8,90%	7,86%	6,94%	11,31%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,10%	0,47%	0,43%	0,95%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,61%	14,33%	13,97%	13,63%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,47%	41,08%	39,36%	37,06%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,31%	1,76%	1,90%	4,15%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

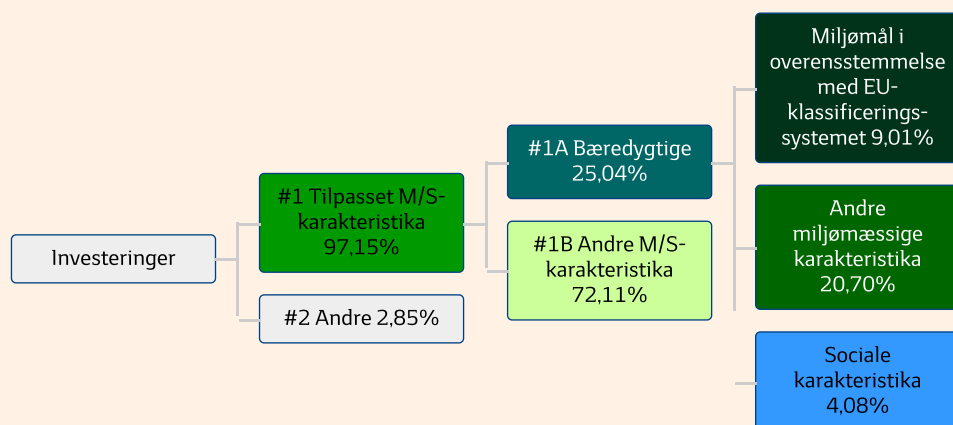
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Nykredit Realkredit AS 19.01.2029	DK0030512421	Realkredit	0,79	Danmark
Johnson & Johnson 01.06.2032	XS2821718488	Farmaci	0,78	USA
Nykredit Realkredit AS 24.04.2035	DK0030523113	Realkredit	0,77	Danmark
National Grid Electricity Distribution East Midlan 20.09.2032	XS2528341766	Elforsyning	0,77	England
BNP Paribas SA 15.01.2031	FR001400WLJ1	Banker	0,74	Frankrig
Allianz SE 25.06.2053	DE000A351U49	Forsikring multi line	0,73	Tyskland
Banco Santander SA 22.04.2034	XS2751667150	Banker	0,68	Spanien
Arion Banki HF 27.05.2030	XS3010578493	Banker	0,68	Island
Credit Agricole SA 27.11.2033	FR001400M402	Banker	0,66	Frankrig
Electricite de France SA 07.05.2032	FR001400ZGF2	El virksomheder	0,66	Frankrig
DSV Finance BV 06.11.2030	XS2932834604	Transport infrastruktur	0,65	Holland
Statkraft AS 13.12.2026	XS2723597923	El producenter	0,65	Norge
Koninklijke KPN NV 16.02.2036	XS2764455619	Telekom generelt	0,65	Holland
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 16.06.2028	XS2965663656	Banker	0,65	Polen
Avinor AS 29.05.2034	XS2825539617	Transport infrastruktur	0,65	Norge



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,15%	97,29%	98,44%	98,07%
#2 Andre	2,85%	2,71%	1,56%	1,93%
#1A Bæredygtige	25,04%	26,46%	24,97%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	72,11%	70,83%	73,47%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	9,01%	8,29%	8,06%	-
Andre miljømæssige karakteristika	20,70%	21,01%	19,22%	-
Sociale karakteristika	4,08%	5,23%	4,88%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Banker	Banker	26,41
Forsyning	Elforsyning	6,73
Telekommunikation	Telekom generelt	5,88
Sundhedspleje	Farmaci	4,86
Forsyning	El virksomheder	3,1
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	3,07
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	2,7
Stabil service	Supporttjenester	2,66
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	2,64
Energi	Energi generelt	2,45
Forsikring	Livsforsikring	2,37
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2,12
Anden finans	Mæglervirksomhed	2,11
Ikke defineret	Ikke defineret	2,04
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,96
Forsyning	Forsyning (ikke el)	1,92
Ejendomssektoren	Ejendomme	1,78
Cyklisk forbrug	Billån	1,78
Basisindustri	Kemiproducenter	1,55
Realkredit	Realkredit	1,41
Industriprodukter	Kapitalgoder	1,4
Forsikring	Forsikring multi line	1,2
Varige forbrugsgoder	Husholdningsprodukter	1,2
Forsyning	El producenter	1,19
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	1,14
Telekommunikation	Telekom mobil	1,11
Services, konjunkturbetinget	Lastbilstransport	1,08
Sundhedspleje	Medicinske produkter	1,06
Anden finans	Forbrugerfinans	1,05
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	1
Detailhandel	Detailhandel special	0,84
Basisindustri	Byggematerialer	0,82
Virksomhedsobligationer	Reklame	0,76
Teknologi & Elektronik	Software og service	0,69
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0,64
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0,61
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	0,57
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,54
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0,49
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0,42

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forsikring	Genforsikring	0,41
Cyklisk forbrug	Biludstyr	0,33
Industriprodukter	Emballage	0,3
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	0,27
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	0,26
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0,21
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	0,2
Telekommunikation	Telekom satellit	0,2
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0,19
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	0,14
Detailhandel	Varehuse	0,07
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	0,05
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 8,44% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

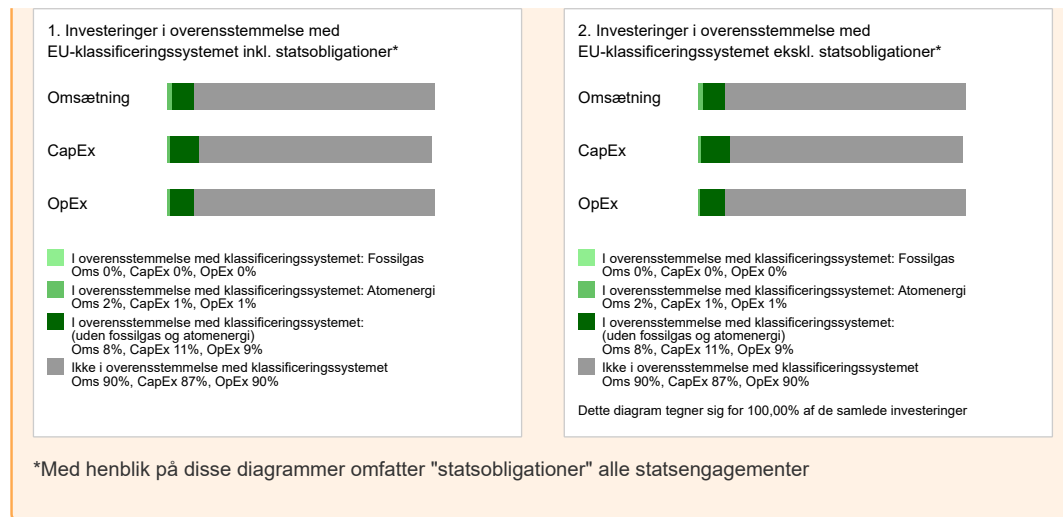
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,99%	1,11%	0,49%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	5,03%	4,50%	5,18%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	8,44%	8,29%	8,06%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	8,28%	7,79%	7,67%
Tilpasning til klimaændringer	0,12%	0,18%	0,13%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,04%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 20,70% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 4,08% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800MCGOV9JWSGPZ50

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	3	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	4	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	25,02%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	3	5	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	2	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	0	0	0	0
Eksklusioner i alt:	4	8	0	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8	8	5

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Obligationer som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	25,02%	27,39%	25,34%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Bæredygtige investeringer er i dette finansielle produkt investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	14.385 ton	17.646 ton	8.262 ton	7.139 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	5.184 ton	5.238 ton	3.199 ton	2.675 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	126.266 ton	101.894 ton	93.010 ton	64.468 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	145.224 ton	124.778 ton	104.471 ton	74.281 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	302,4 ton/mio EUR	275,0 ton/mio EUR	309,9 ton/mio EUR	245,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	573,3 ton/mio EUR	568,8 ton/mio EUR	578,3 ton/mio EUR	532,3 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	2,64%	1,07%	1,41%	2,39%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	56,76%	61,04%	61,00%	62,98%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: -	B: -	B: -	B: -
		C: 0,34	C: 0,61	C: 0,56	C: 0,65
		D: 0,64	D: 0,9	D: 0,46	D: 1,09
		E: 1,82	E: 1,87	E: 2,53	E: 2,74
		F: 0,14	F: 0,15	F: 0,14	F: -
		G: 0,14	G: 0,45	G: 0,07	G: 0,01
		H: 0,97	H: 0,85	H: 0,35	H: 0,19
		L: 0,27	L: 0,61	L: 0,86	L: 0,73
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,51%	10,05%	7,29%	7,35%
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	2,1 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,6 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,16%	7,84%	7,11%	10,97%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,08%	0,43%	0,45%	0,81%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,78%	14,35%	14,03%	14,22%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,63%	41,25%	39,32%	37,36%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,28%	1,77%	1,97%	3,44%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

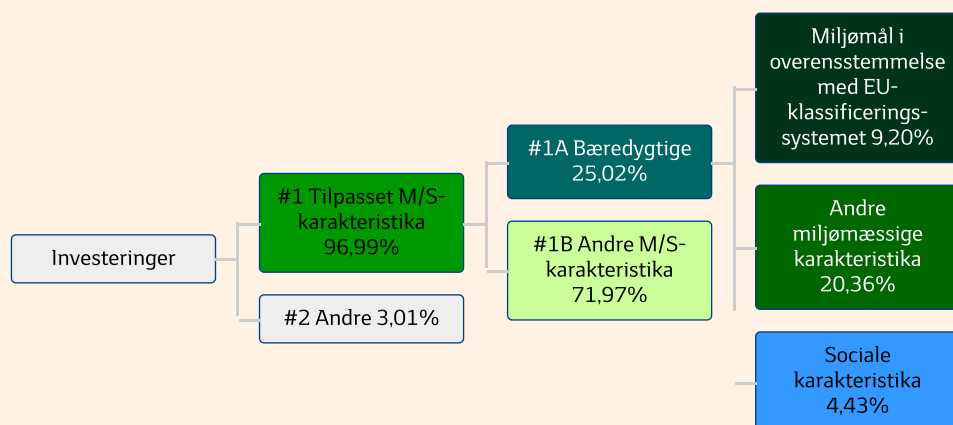
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Nykredit Realkredit AS 19.01.2029	DK0030512421	Realkredit	0,9	Danmark
Johnson & Johnson 01.06.2032	XS2821718488	Farmaci	0,88	USA
Credit Agricole SA 27.11.2033	FR001400M402	Banker	0,78	Frankrig
DSV Finance BV 06.11.2030	XS2932834604	Transport infrastruktur	0,77	Holland
National Grid Electricity Distribution East Midlan 20.09.2032	XS2528341766	Elforsyning	0,76	England
Allianz SE 25.06.2053	DE000A351U49	Forsikring multi line	0,76	Tyskland
Nykredit Realkredit AS 24.04.2035	DK0030523113	Realkredit	0,75	Danmark
Arion Banki HF 27.05.2030	XS3010578493	Banker	0,73	Island
Banco Santander SA 22.04.2034	XS2751667150	Banker	0,71	Spanien
General Motors Financial Co Inc 14.07.2031	XS2975301438	Billån	0,69	USA
Morgan Stanley 25.01.2034	XS2548081053	Mæglervirksomhed	0,69	USA
Unilever Finance Netherlands BV 15.02.2037	XS2767489391	Husholdingsprodukter	0,69	Holland
BNP Paribas SA 15.01.2031	FR001400WLJ1	Banker	0,68	Frankrig
Avinor AS 29.05.2034	XS2825539617	Transport infrastruktur	0,67	Norge
Epiroc AB 28.02.2031	XS2773789065	Maskinvirksomhed	0,67	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	96,99%	97,31%	98,47%	97,13%
#2 Andre	3,01%	2,69%	1,53%	2,87%
#1A Bæredygtige	25,02%	27,39%	25,34%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	71,97%	69,92%	73,13%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	9,20%	8,55%	7,71%	-
Andre miljømæssige karakteristika	20,36%	21,78%	19,34%	-
Sociale karakteristika	4,43%	5,37%	5,08%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Banker	Banker	27,43
Forsyning	Elforsyning	7,16
Telekommunikation	Telekom generelt	5,86
Sundhedspleje	Farmaci	5,18
Ejendomssektoren	Ejendomme udvikling	3,04
Services, konjunkturbetinget	Transport infrastruktur	2,76
Stabil service	Supporttjenester	2,69
Industriprodukter	Maskinvirksomhed	2,68
Forsikring	Livsforsikring	2,45
Anden finans	Mæglervirksomhed	2,36
Ikke defineret	Ikke defineret	2,35
Forsyning	El virksomheder	2,33
Varige forbrugsgoder	Engros handel	2,14
Forsyning	Forsyning (ikke el)	2,03
Cyklisk forbrug	Billån	2
Anden finans	Investering og øvrig finans	1,99
Ejendomssektoren	Ejendomme	1,87
Basisindustri	Kemiproducenter	1,52
Realkredit	Realkredit	1,47
Industriprodukter	Kapitalgoder	1,41
Varige forbrugsgoder	Husholdingsprodukter	1,24
Forsyning	El producenter	1,24
Forsikring	Forsikring multi line	1,19
Teknologi & Elektronik	Teknologi hardware	1,17
Sundhedspleje	Medicinske produkter	1,15
Varige forbrugsgoder	Drikkevarer	1,14
Telekommunikation	Telekom mobil	1,12
Services, konjunkturbetinget	Lastbilstransport	1,01
Anden finans	Forbrugerfinans	0,92
Detailhandel	Detailhandel special	0,89
Basisindustri	Byggematerialer	0,84
Teknologi & Elektronik	Software og service	0,72
Services, konjunkturbetinget	Skinnelægning	0,71
Virksomhedsobligationer	Reklame	0,7
Virksomhedsobligationer	Medier indholdssleverandør	0,65
Teknologi & Elektronik	Elektronikvirksomheder	0,57
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,56
Services, konjunkturbetinget	Hoteller	0,47
Forsikring	Genforsikring	0,46
Basisindustri	Metal og miner (ikke stål)	0,41

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Cyklisk forbrug	Biludstyr	0,32
Services, konjunkturbetinget	Luftfart transport	0,27
Stabil service	Miljørelateret virksomhed	0,26
Industriprodukter	Emballage	0,25
Detailhandel	Detailhandel fødevarer	0,22
Telekommunikation	Telekom satellit	0,22
Basisindustri	Byggeri og opførelse	0,18
Virksomhedsobligationer	Kabel og satellit tiv	0,17
Sundhedspleje	Sundhedstjenester	0,12
Detailhandel	Varehuse	0,06
Services, konjunkturbetinget	Rejsebureauer	0,03
Virksomhedsobligationer	Medier generelt	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 8,71% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

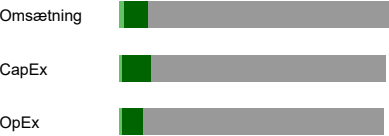
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

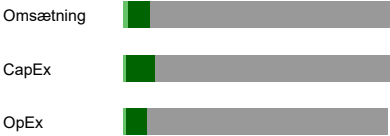
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 2%, CapEx 1%, OpEx 1%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 9%, CapEx 11%, OpEx 8%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 90%, CapEx 88%, OpEx 90%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 2%, CapEx 1%, OpEx 1%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 9%, CapEx 11%, OpEx 8%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 90%, CapEx 88%, OpEx 90%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	1,05%	1,22%	0,51%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	5,28%	4,72%	5,07%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	8,71%	8,55%	7,71%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	8,50%	8,05%	7,34%
Tilpasning til klimaændringer	0,12%	0,20%	0,13%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,09%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 20,36% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 4,43% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Europa Trends KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800ACVEPSHD6XA118

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	2	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	3	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	2

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	9,41%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Afdelingen blev introduceret i løbet af referenceperioden 1. januar 2025-31. december 2025. Der er derfor ikke nogen tidligere perioder at sammenligne med.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?***

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	10.673 ton	-	-	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.239 ton	-	-	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	41.643 ton	-	-	-
	Drivhusgasemissioner i alt	53.545 ton	-	-	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	708,7 ton/mio EUR	-	-	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.165,9 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	7,03%	-	-	-
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	60,39%	-	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,01	B: -	B: -	B: -
		C: 0,61	C: -	C: -	C: -
		D: 3,18	D: -	D: -	D: -
		E: 2,78	E: -	E: -	E: -
		F: 0,09	F: -	F: -	F: -
		G: 0,61	G: -	G: -	G: -
		H: 0,07	H: -	H: -	H: -
		L: 0,24	L: -	L: -	L: -
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	11,05%	-	-	-
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	1,1 ton/mio EUR	-	-	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,2 ton/mio EUR	-	-	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	4,53%	-	-	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	-	-	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	-	-	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,22%	-	-	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40,61%	-	-	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	-	-	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	-	-	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

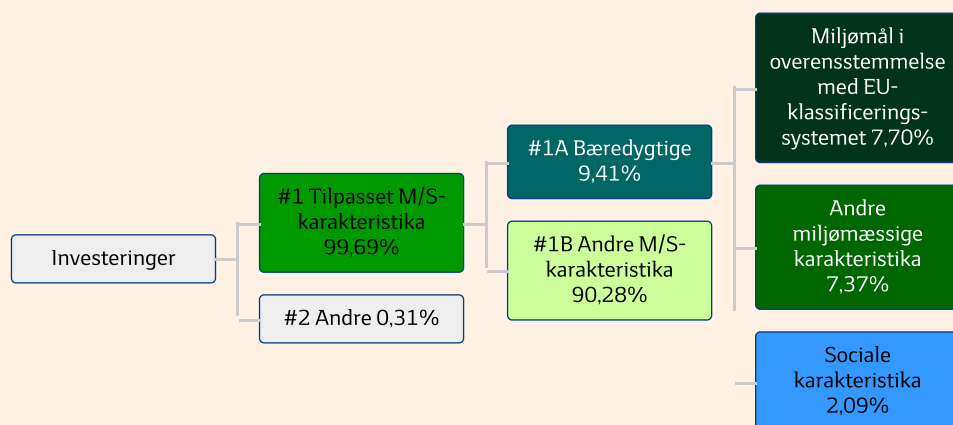
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
ASML	NL0010273215	Informationsteknologi	4,42	Holland
Allianz	DE0008404005	Finans	2,23	Tyskland
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	2,21	Tyskland
Commerzbank	DE000CBK1001	Finans	2,07	Tyskland
Rheinmetall	DE0007030009	Industri	2,07	Tyskland
Roche	CH0012032048	Sundhedspleje og personlig service	2,05	Schweiz
Saab	SE0021921269	Industri	1,92	Sverige
Thales	FR0000121329	Industri	1,88	Frankrig
ING Groep NV	NL0011821202	Finans	1,86	Holland
Indra Sistemas Sa	ES0118594417	Informationsteknologi	1,82	Spanien
Siemens	DE0007236101	Industri	1,73	Tyskland
HeidelbergCement	DE0006047004	Materialer	1,71	Tyskland
Leonardo	IT0003856405	Industri	1,64	Italien
UBS Group AG	CH0244767585	Finans	1,61	Schweiz
Rolls-Royce	GB00B63H8491	Industri	1,52	England

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

- *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

- *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Flyindustri & Forsvar	14,14
Finans	Diversificerede Banker	7,64
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	6,58
Industri	Industrielle Maskiner	4,47
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	4,12
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	4,09
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	3,93
Industri	Byggeprodukter	3,75
Materialer	Byggematerialer	3,69
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	3,46
Finans	Børser og data	3
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	2,73
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2,73
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	2,34
Finans	Diversificeret Forsikring	2,29
Forsyning	Diverse Forsyning	1,84
Industri	Industrielle Konglomerater	1,76
Materialer	Jern & Stål	1,72
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,62
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,61
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	1,5
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,49
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1,38
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,29
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	1,19
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	1,17
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1,16
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	1,09
Informationsteknologi	Systemsoftware	1,02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,97
Industri	Luftfragt & Logistik	0,95
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0,93
Materialer	Industrielle Gasser	0,9

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,81
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,8
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,79
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,66
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,62
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,61
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,6
Industri	Konsulenthuse	0,57
Ikke defineret	Ikke defineret	0,46
Materialer	Specielle Kemikalier	0,45
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,42
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,38
Finans	Kreditkort betalinger	0,28
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 6,49% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

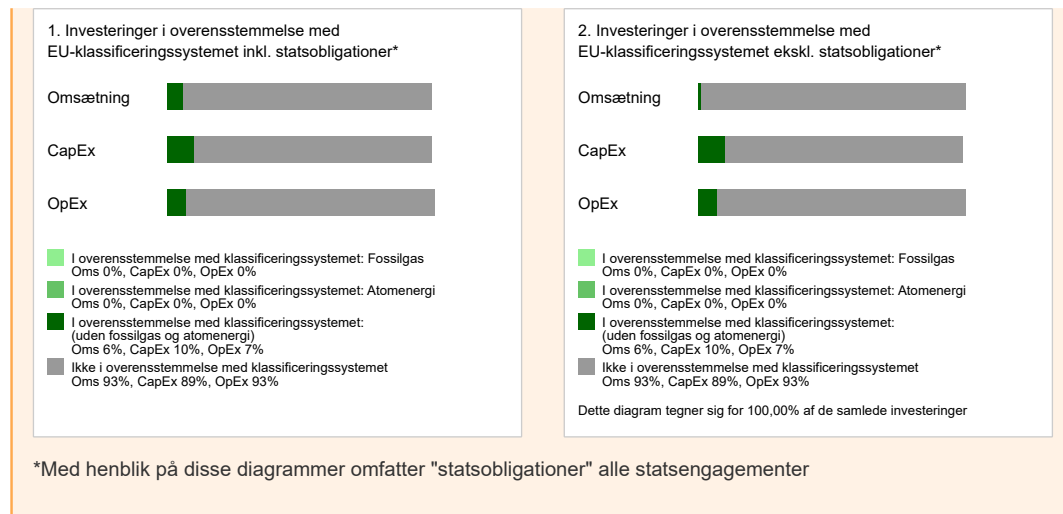
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	-	-
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	-	-

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,49%	-	-
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	6,48%	-	-
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	-	-
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 7,37% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,09% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Europa Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800M7F96YLCMPV37

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	2	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	3	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,36%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	2	2	2	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	1	1	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	3	4	4	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	1	2

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,36%	15,10%	15,77%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	7.522 ton	2.504 ton	2.496 ton	2.638 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	936 ton	500 ton	538 ton	629 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	42.144 ton	26.340 ton	29.987 ton	40.771 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	50.602 ton	29.344 ton	33.021 ton	44.037 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	660,7 ton/mio EUR	717,5 ton/mio EUR	764,4 ton/mio EUR	1.048,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	940,2 ton/mio EUR	938,1 ton/mio EUR	921,8 ton/mio EUR	1.035,0 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	18,35%	19,90%	14,33%	15,73%
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	55,21%	56,87%	63,72%	67,91%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,17	B: 1,13	B: 1,28	B: 1
		C: 0,66	C: 0,41	C: 0,44	C: 0,34
		D: 3,18	D: 2,48	D: 1,87	D: 2,15
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: 0,09	F: 0,03	F: 0,07	F: 0,1
		G: 0,18	G: 0,22	G: 0,23	G: 0,18
		H: 0,45	H: 0,27	H: 0,74	H: 1,34
		L: 0,3	L: 0,23	L: 0,41	L: 0,59
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	15,60%	17,74%	20,40%	17,01%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,0 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR	1,2 ton/mio EUR	2,7 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	0,13%	0,60%	0,57%	0,34%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,00%	13,12%	11,41%	12,94%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	43,79%	42,03%	42,43%	42,31%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	1,95%	0,00%	0,00%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

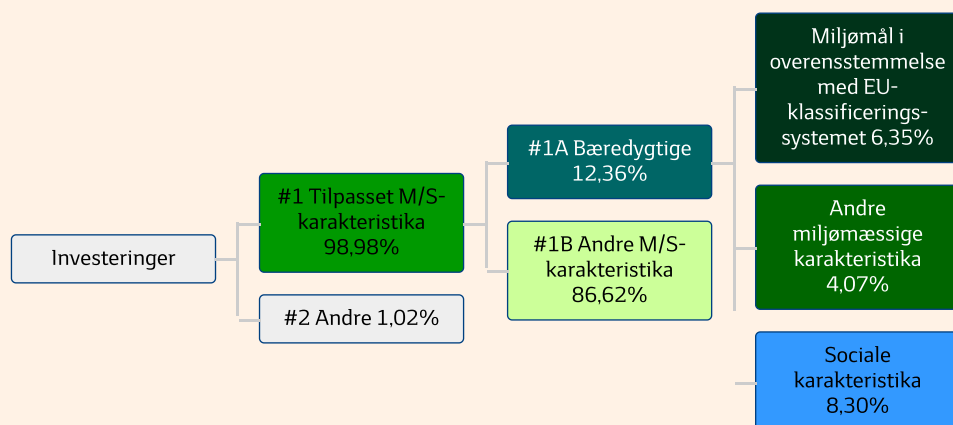
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Roche	CH0012032048	Sundhedspleje og personlig service	4,65	Schweiz
HSBC	GB0005405286	Finans	4,41	England
Royal Dutch Shell B	GB00BP6MXD84	Energi	3,75	England
Banco Santander	ES0113900J37	Finans	3	Spanien
TotalEnergies	FR0000120271	Energi	2,7	Frankrig
Deutsche Telekom	DE0005557508	Telekommunikationsservices	2,35	Tyskland
Siemens	DE0007236101	Industri	2,26	Tyskland
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES0113211835	Finans	2,24	Spanien
Novartis	CH0012005267	Sundhedspleje og personlig service	2,18	Schweiz
ING Groep NV	NL0011821202	Finans	2,05	Holland
Iberdrola	ES0144580Y14	Forsyning	1,86	Spanien
Unicredito Italiano	IT0005239360	Finans	1,86	Italien
Nestlé	CH0038863350	Konsumentvarer	1,71	Schweiz
Banca Intesa	IT0000072618	Finans	1,68	Italien
Barclays Bank	GB0031348658	Finans	1,53	England



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,98%	99,38%	98,61%	98,23%
#2 Andre	1,02%	0,63%	1,39%	1,77%
#1A Bæredygtige	12,36%	15,10%	15,77%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	86,62%	84,27%	82,83%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,35%	5,14%	4,42%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,07%	5,25%	3,87%	-
Sociale karakteristika	8,30%	10,06%	12,19%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	29,55
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	9,74
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	8,71
Forsyning	Elproducenter & Distributører	4,99
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	3,51
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	3,16
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	2,74
Industri	Industrielle Konglomerater	2,39
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2,27
Finans	Diversificeret Forsikring	2,12
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	2,06
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	2
Industri	Industrielle Maskiner	1,98
Materialer	Byggematerialer	1,95
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	1,52
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1,35
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1,24
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	1,15
Forsyning	Diverse Forsyning	1,06
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	1,05
Industri	Lufthavnsoperatører	1,02
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	1,01
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	1,01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,97
Ikke defineret	Ikke defineret	0,95
Materialer	Specielle Kemikalier	0,77
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,75
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,68
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Lüksusvarer	0,67
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,63
Materialer	Jern & Stål	0,6
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,52
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,5
Materialer	Diverse Kemikalier	0,39
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,37

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,31
Konsumentvarer	Bryggerier	0,27
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,27
Materialer	Aluminium	0,27
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,26
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,23
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,19
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,16
Industri	Luftfragt & Logistik	0,14
Forsyning	Gasforsyning	0,12
Industri	Byggeprodukter	0,09
Forbrugsgoder	Restauranter	0,08
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,07
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,06
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,04
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,03
Industri	Luftfartsselskaber	0,03
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 7,19% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

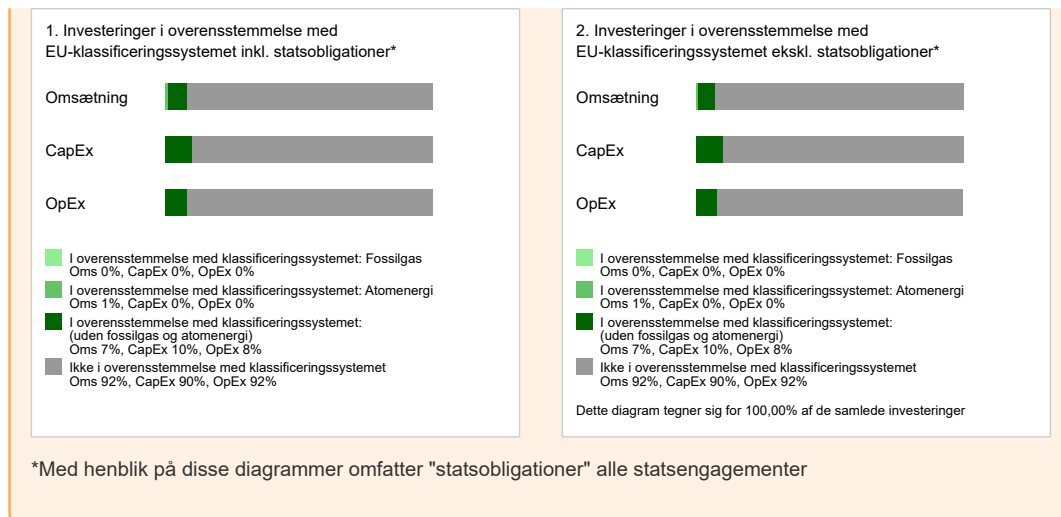
Mulighedsskabende aktiviteter

gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer^{*}, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

niveauer, der svarer til de bedste



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	1,13%	1,30%	0,28%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	2,39%	2,10%	3,12%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	7,19%	5,14%	4,42%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	6,04%	4,87%	4,41%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,09%	0,14%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,02%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	1,09%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,03%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 4,07% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 8,30% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Fjernøsten KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800EGWP9HMACQ8U94

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	11	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	20	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	10	0
Eksklusioner i alt:	41	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,87%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	11	10	9	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	20	23	22	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	10	9	9	0	0	0
Eksklusioner i alt:	41	42	40	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	2	5

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,87%	6,34%	6,94%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	3.301 ton	6.325 ton	5.639 ton	4.439 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.653 ton	2.055 ton	2.224 ton	3.991 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	25.220 ton	29.098 ton	30.291 ton	35.650 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	30.173 ton	37.478 ton	38.154 ton	44.079 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	256,3 ton/mio EUR	358,2 ton/mio EUR	349,6 ton/mio EUR	326,2 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	691,0 ton/mio EUR	869,0 ton/mio EUR	828,8 ton/mio EUR	744,3 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,87%	2,15%	3,11%	3,54%
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	89,01%	88,52%	89,96%	86,72%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,5	B: 0,58	B: 1,05	B: 2,07
		C: 1,18	C: 0,38	C: 0,42	C: 0,62
		D: 2,71	D: 16,71	D: 11,71	D: 1,91
		E: -	E: -	E: -	E: 0,24
		F: 0,05	F: 0,1	F: 0,27	F: 0,09
		G: 0,06	G: 0,06	G: 0,11	G: 0,08
		H: 1,6	H: 0,72	H: 0,75	H: 1,53
		L: 0,02	L: 0,76	L: 0,2	L: 0,16
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	3,12%	1,94%	2,65%	1,97%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,2 ton/mio EUR	2,1 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,10%	27,75%	27,10%	21,01%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,69%	0,43%	0,92%	0,35%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,12%	0,53%	0,25%	1,66%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,40%	19,67%	19,65%	18,56%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	21,00%	20,89%	20,02%	21,78%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,65%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13,69%	11,34%	11,99%	15,01%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

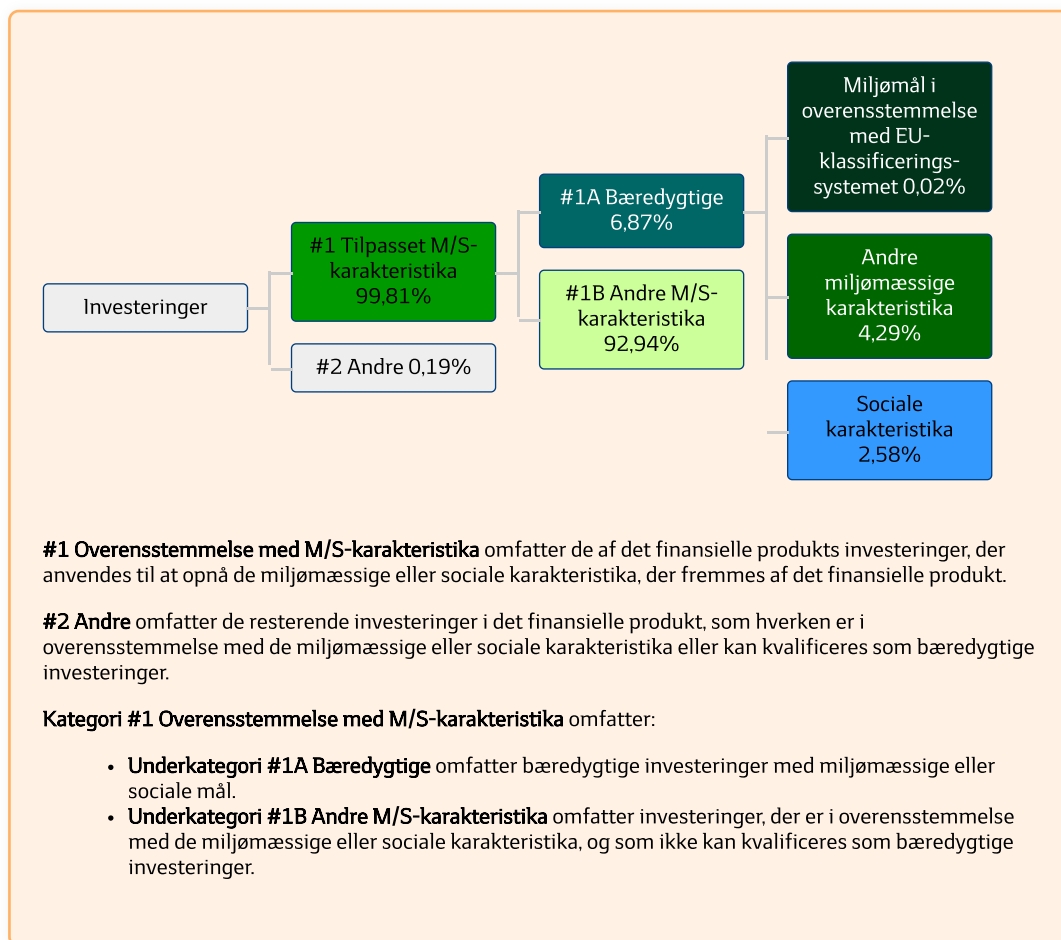
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	9,64	Taiwan
Tencent	KYG875721634	Telekommunikationsservices	7,76	Kina
Samsung Electronics	KR7005931001	Informationsteknologi	5,5	Syd Korea
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	Forbrugsgoder	4,84	Hongkong
Hynix Semiconductor	KR7000660001	Informationsteknologi	2,93	Syd Korea
ICICI Bank	INE090A01021	Finans	2,44	Indien
DEV Bank Singapore	SG1L01001701	Finans	2,42	Singapore
HDFC Bank	INE040A01034	Finans	1,96	Indien
Chinatrust Financial Holding	TW0002891009	Finans	1,84	Taiwan
AIA	HK0000069689	Finans	1,84	Hongkong
Bharti Airtel	INE397D01024	Telekommunikationsservices	1,58	Indien
Reliance Industries	INE002A01018	Energi	1,57	Indien
China Merchants Bank	CNE1000002M1	Finans	1,53	Kina
Bank Of China	CNE1000001Z5	Finans	1,42	Kina
Sea Ltd	US81141R1005	Forbrugsgoder	1,32	Singapore



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,81%	99,76%	99,65%	99,82%
#2 Andre	0,19%	0,24%	0,35%	0,18%
#1A Bæredygtige	6,87%	6,34%	6,94%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	92,94%	93,42%	92,71%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,10%	0,09%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,29%	3,31%	4,01%	-
Sociale karakteristika	2,58%	3,03%	2,93%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	15,58
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	14,64
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	9,38
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	8,1
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	5,87
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2,36
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	2,09
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	2
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,88
Forbrugsgoder	Restauranter	1,68
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,59
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	1,58
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,47
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,46
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,32
Finans	Konsumentfinansiering	1,29
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	1,26
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,19
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,15
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,08
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	1,03
Industri	Industrielle Konglomerater	1,01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,91
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,91
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,83
Industri	Industrielle Maskiner	0,8
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,79
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,76
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,75
Materialer	Ikke defineret	0,71
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,7
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,68
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,64
Forsyning	Diverse Forsyning	0,62

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Børser og data	0,62
Industri	Operatører af Havne	0,61
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,59
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,53
Industri	Byggeprodukter	0,52
Materialer	Aluminium	0,52
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,5
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,48
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,47
Industri	Luftfartsselskaber	0,45
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,43
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,43
Ikke defineret	Ikke defineret	0,4
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,4
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,4
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,38
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,38
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,37
Industri	Marine	0,37
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,27
Forsyning	Vandforsyning	0,25
Konsumentvarer	Bryggerier	0,24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,23
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,23
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,22
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,16
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0,14
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,13
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,13
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,12
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,12
Industri	Luftfragt & Logistik	0,12
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,11
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,1
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,09
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,08
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,06
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,05
Materialer	Specielle Kemikalier	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,09% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omsætningsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,02%	0,10%	0,09%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,09%	0,10%	0,09%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,10%	0,09%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,06%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 4,29% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,58% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Fjernøsten Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800MHYQPLGUUKAR10

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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: ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	11	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	20	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	10	0
Eksklusioner i alt:	41	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,86%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	11	10	9	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	20	23	22	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	10	9	9	0	0	0
Eksklusioner i alt:	41	42	40	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	3	2	5

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,86%	6,31%	6,92%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	6.368 ton	11.955 ton	9.374 ton	7.101 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	3.178 ton	3.909 ton	3.777 ton	6.401 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	48.348 ton	55.520 ton	51.439 ton	58.388 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	57.894 ton	71.384 ton	64.590 ton	71.889 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	255,9 ton/mio EUR	358,2 ton/mio EUR	348,9 ton/mio EUR	326,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	690,7 ton/mio EUR	868,8 ton/mio EUR	827,2 ton/mio EUR	744,8 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	1,86%	2,15%	3,11%	3,55%
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	89,02%	88,51%	89,96%	86,74%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,5	B: 0,58	B: 1,05	B: 2,07
		C: 1,18	C: 0,38	C: 0,42	C: 0,62
		D: 2,71	D: 16,65	D: 11,66	D: 1,95
		E: -	E: -	E: -	E: 0,24
		F: 0,05	F: 0,1	F: 0,27	F: 0,09
		G: 0,06	G: 0,06	G: 0,11	G: 0,08
		H: 1,6	H: 0,72	H: 0,75	H: 1,53
		L: 0,02	L: 0,76	L: 0,2	L: 0,16
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	3,13%	1,94%	2,65%	1,98%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,2 ton/mio EUR	2,1 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,11%	27,73%	27,15%	21,01%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,69%	0,43%	0,91%	0,35%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,12%	0,53%	0,25%	1,66%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,41%	19,67%	19,65%	18,56%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	21,00%	20,89%	20,02%	21,79%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,65%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13,70%	11,35%	11,97%	15,00%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

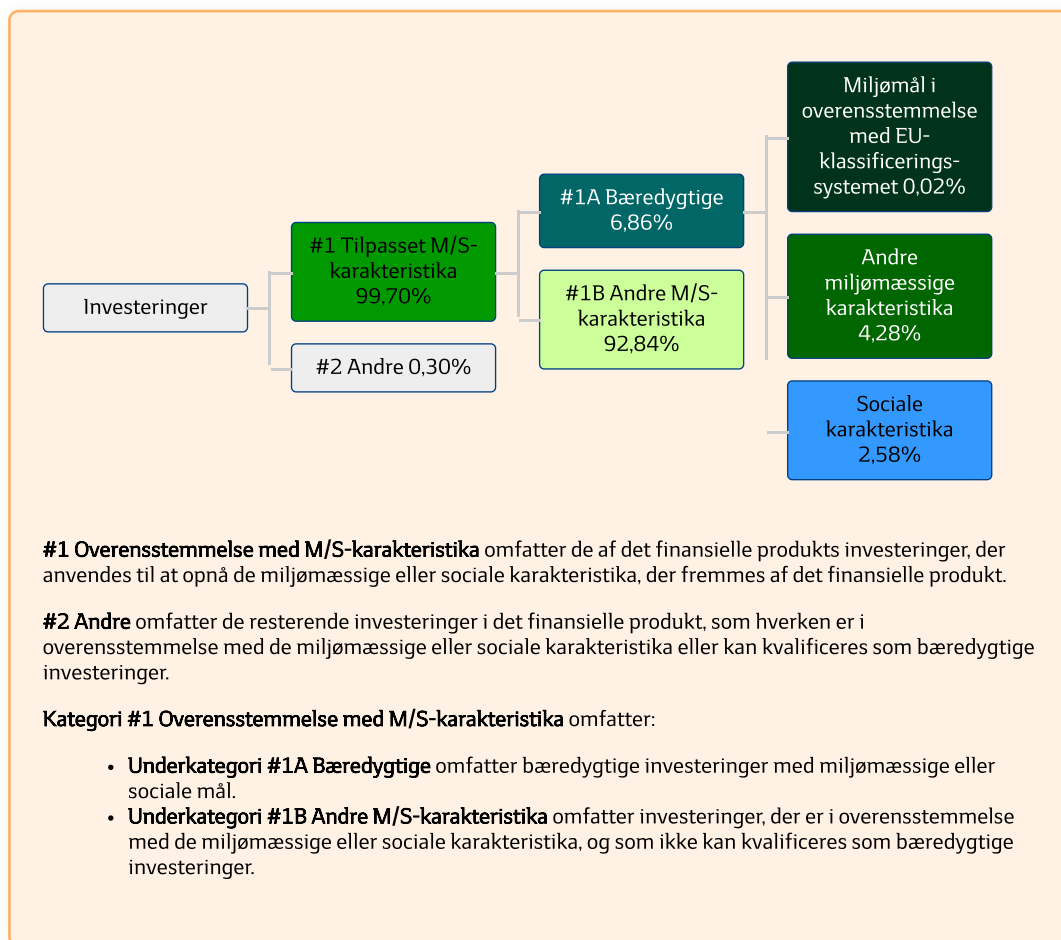
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	9,61	Taiwan
Tencent	KYG875721634	Telekommunikationsservices	7,77	Kina
Samsung Electronics	KR7005931001	Informationsteknologi	5,41	Syd Korea
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	Forbrugsgoder	4,82	Hongkong
Hynix Semiconductor	KR7000660001	Informationsteknologi	2,91	Syd Korea
ICICI Bank	INE090A01021	Finans	2,48	Indien
DEV Bank Singapore	SG1L01001701	Finans	2,44	Singapore
HDFC Bank	INE040A01034	Finans	1,99	Indien
Chinatrust Financial Holding	TW0002891009	Finans	1,86	Taiwan
AIA	HK0000069689	Finans	1,83	Hongkong
Bharti Airtel	INE397D01024	Telekommunikationsservices	1,59	Indien
China Merchants Bank	CNE1000002M1	Finans	1,57	Kina
Reliance Industries	INE002A01018	Energi	1,56	Indien
Bank Of China	CNE1000001Z5	Finans	1,44	Kina
Sea Ltd	US81141R1005	Forbrugsgoder	1,33	Singapore



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,70%	99,38%	99,52%	99,68%
#2 Andre	0,30%	0,62%	0,48%	0,32%
#1A Bæredygtige	6,86%	6,31%	6,92%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	92,84%	93,07%	92,60%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,10%	0,09%	-
Andre miljømæssige karakteristika	4,28%	3,30%	4,00%	-
Sociale karakteristika	2,58%	3,01%	2,93%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	15,69
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	14,61
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	9,3
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	8,08
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	5,86
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2,34
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	2,09
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	2,01
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,87
Forbrugsgoder	Restauranter	1,69
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	1,59
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,58
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,49
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,45
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,3
Finans	Konsumentfinansiering	1,29
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	1,28
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,19
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,15
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,07
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	1,02
Industri	Industrielle Konglomerater	1
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,91
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,91
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,81
Industri	Industrielle Maskiner	0,8
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,79
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,77
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,75
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,72
Materialer	Ikke defineret	0,7
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,68
Forsyning	Diverse Forsyning	0,64
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,64

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Børser og data	0,61
Industri	Operatører af Havne	0,61
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,59
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,54
Industri	Byggeprodukter	0,53
Materialer	Aluminium	0,52
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,48
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,48
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,47
Industri	Luftfartsselskaber	0,46
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,44
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,43
Ikke defineret	Ikke defineret	0,41
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,41
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,4
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,39
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,39
Industri	Marine	0,36
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,36
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,28
Konsumentvarer	Bryggerier	0,25
Forsyning	Vandforsyning	0,25
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,24
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,22
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,21
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,15
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0,15
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,13
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,13
Industri	Luftfragt & Logistik	0,12
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,12
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,12
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,11
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,1
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,09
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,08
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,06
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,05
Materialer	Specielle Kemikalier	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,09% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omsætningsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,02%	0,10%	0,09%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,09%	0,10%	0,09%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,10%	0,09%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,06%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 4,28% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,58% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Globale Aktier PM Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800W51LJMIMFJT49

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5% ☐ 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 ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	1	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,90%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	1	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	5	13	0	0	0
Eksklusioner i alt:	1	6	63	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6	3	7

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,90%	11,63%	11,88%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaft tryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	107 ton	267 ton	588 ton	1.511 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	79 ton	191 ton	332 ton	626 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	3.801 ton	7.263 ton	11.506 ton	24.855 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	3.986 ton	7.721 ton	12.426 ton	26.993 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	83,6 ton/mio EUR	401,0 ton/mio EUR	471,4 ton/mio EUR	531,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	391,8 ton/mio EUR	655,7 ton/mio EUR	758,7 ton/mio EUR	678,3 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	0,29%	0,77%	1,73%	1,65%
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	47,95%	65,59%	72,27%	74,13%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,14	B: 1,06	B: 1,45	B: 1,45
		C: 0,05	C: 0,26	C: 0,36	C: 0,35
		D: -	D: -	D: -	D: -
		E: 0,31	E: 0,37	E: -	E: -
		F: -	F: 0,04	F: 0,09	F: 0,09
		G: 0,1	G: 0,27	G: 0,19	G: 0,1
		H: 0,2	H: 0,54	H: 1,06	H: 0,68
		L: 0,01	L: 0,35	L: 0,48	L: 0,58
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	6,58%	11,03%	11,52%	8,58%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,9 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	3,85%	13,64%	13,95%	9,99%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,44%	0,64%	0,66%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,14%	1,01%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,05%	15,32%	15,55%	15,59%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37,33%	34,64%	33,30%	33,88%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,00%	7,13%	8,89%	9,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

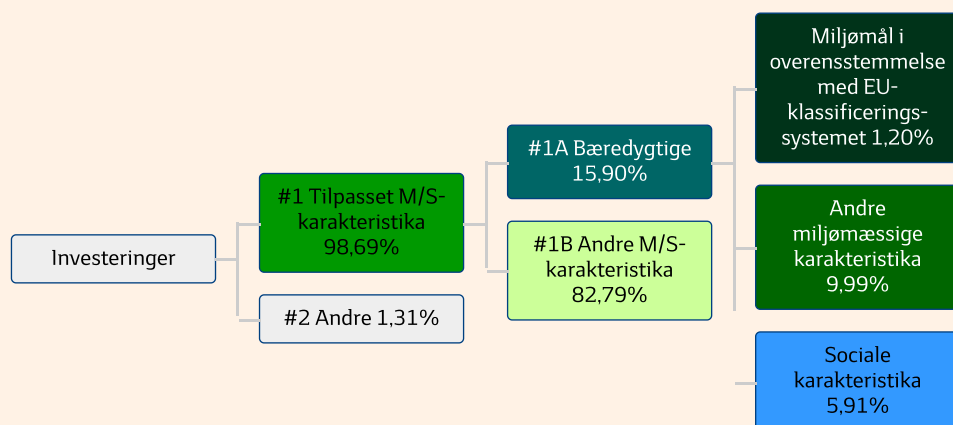
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	6,25	USA
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	6,19	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	4,73	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	4,35	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	2,55	USA
Mastercard	US57636Q1040	Finans	2,54	USA
Visa	US92826C8394	Finans	2,49	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	2,34	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	2,3	USA
ASML	NL0010273215	Informationsteknologi	2,2	Holland
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,93	USA
S&P Global Inc	US78409V1044	Finans	1,78	USA
Schneider Electric	FR0000121972	Industri	1,78	Frankrig
Applied Materials	US0382221051	Informationsteknologi	1,72	USA
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	1,67	Tyskland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,69%	97,73%	97,47%	98,78%
#2 Andre	1,31%	2,27%	2,53%	1,22%
#1A Bæredygtige	15,90%	11,63%	11,88%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	82,79%	86,10%	85,59%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,20%	0,79%	0,67%	-
Andre miljømæssige karakteristika	9,99%	4,61%	4,37%	-
Sociale karakteristika	5,91%	7,03%	7,64%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	8,37
Informationsteknologi	Systemsoftware	7,08
Finans	Børser og data	6,59
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	6,05
Finans	Kreditkort betalinger	5,53
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5,45
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	5,04
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	4,8
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4,58
Finans	Diversificerede Banker	3,54
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	3,01
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	2,97
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2,78
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2,2
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	2,1
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1,85
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1,82
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,72
Industri	Industrielle Konglomerater	1,64
Industri	Byggeprodukter	1,45
Finans	Forsikringsmæglere	1,32
Industri	Industrielle Maskiner	1,31
Industri	Luftfragt & Logistik	1,3
Industri	HR & Arbejdsformidling	1,19
Konsumentvarer	Personlige produkter	1,17
Industri	Konsulenthuse	1,12
Ejendomssektoren	Byggeri service	1,1
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,99
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,96
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,87
Ikke defineret	Ikke defineret	0,81
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,79
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,78
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,66
Materialer	Specielle Kemikalier	0,65

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Ikke defineret	0,58
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,57
Forbrugsgoder	Distributører	0,55
Industri	Diverse support services	0,39
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,38
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,36
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,35
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,35
Forsyning	Vandforsyning	0,35
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,33
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,32
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,3
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,29
Industri	Jernbanetransport	0,28
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,26
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,21
Industri	Luftfart passagerer	0,18
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,16
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,15
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,05
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,15% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

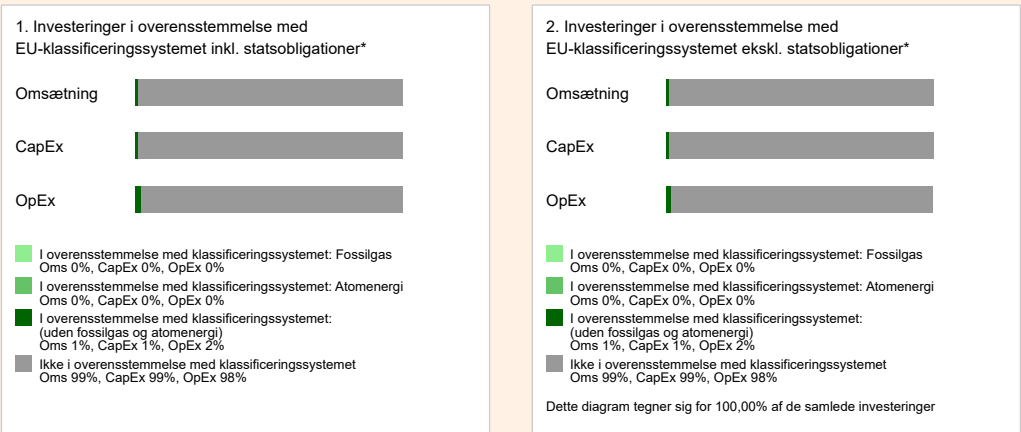
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer², viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 9,99% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,91% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Globale EM-Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800N8WSYY131WGR05

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	13	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	19	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	12	0
Eksklusioner i alt:	44	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,41%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	13	12	11	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	19	23	22	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	12	12	12	0	0	0
Eksklusioner i alt:	44	47	45	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	5	9

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,41%	6,27%	6,62%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	3.550 ton	6.883 ton	6.318 ton	12 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	2.665 ton	2.475 ton	2.207 ton	1 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	38.165 ton	38.974 ton	52.024 ton	111 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	44.380 ton	48.331 ton	60.549 ton	124 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	318,8 ton/mio EUR	380,7 ton/mio EUR	523,1 ton/mio EUR	757,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	795,4 ton/mio EUR	903,9 ton/mio EUR	1.231,2 ton/mio EUR	3.069,6 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	3,75%	3,53%	7,05%	87,11%
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	86,04%	87,17%	87,46%	98,14%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,15	B: 1,09	B: 1,07	B: 0,89
		C: 1,15	C: 0,41	C: 0,6	C: -
		D: 0,02	D: 12,99	D: 9,74	D: -
		E: 0,54	E: 0,58	E: 0,58	E: -
		F: 0,02	F: 0,11	F: 0,41	F: -
		G: 0,07	G: 0,08	G: 0,1	G: -
		H: 1,5	H: 0,71	H: 0,75	H: -
	L: 0,09	L: 0,27	L: 0,23	L: -	L: -
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	3,62%	2,31%	6,19%	0,00%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,4 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	20,8 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	26,07%	31,77%	32,03%	88,31%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,05%	1,02%	3,07%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,00%	0,47%	0,26%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,69%	17,38%	16,78%	11,87%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,96%	20,46%	19,75%	13,59%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,82%	11,90%	13,11%	87,11%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

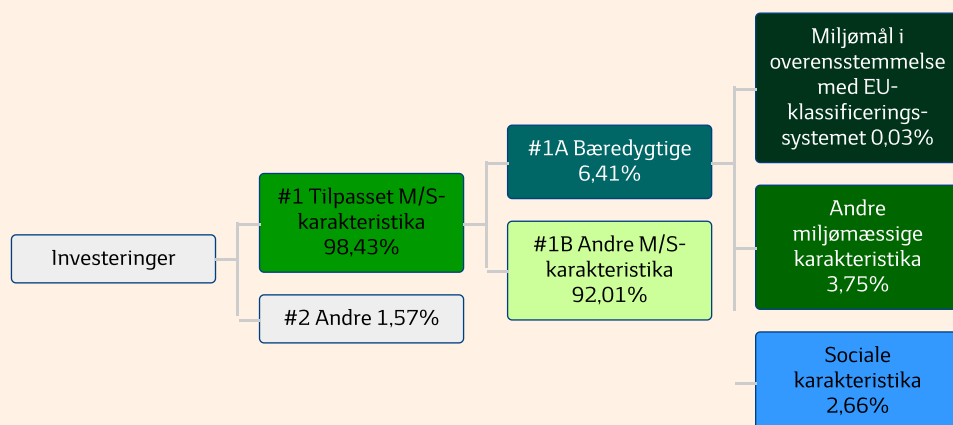
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	9,15	Taiwan
Tencent	KYG875721634	Telekommunikationsservices	6,79	Kina
Samsung Electronics	KR7005931001	Informationsteknologi	4,68	Sydkorea
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	Forbrugsgoder	4,19	Hongkong
Hynix Semiconductor	KR7000660001	Informationsteknologi	2,48	Sydkorea
ICICI Bank	INE090A01021	Finans	2,2	Indien
Emaar Properties	AEE000301011	Ejendomssektoren	1,84	Forenede Arabiske Emirater
HDFC Bank	INE040A01034	Finans	1,77	Indien
Chinatrust Financial Holding	TW0002891009	Finans	1,66	Taiwan
Bharti Airtel	INE397D01024	Telekommunikationsservices	1,39	Indien
Reliance Industries	INE002A01018	Energi	1,36	Indien
Banco Itau	BRITUBACNPR1	Finans	1,35	Brasilien
China Merchants Bank	CNE1000002M1	Finans	1,3	Kina
Xiaomi Corp	KYG9830T1067	Informationsteknologi	1,17	Kina
Bank Of China	CNE1000001Z5	Finans	1,06	Kina



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,43%	98,64%	99,01%	98,59%
#2 Andre	1,57%	1,37%	0,99%	1,41%
#1A Bæredygtige	6,41%	6,27%	6,62%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	92,01%	92,36%	92,40%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,03%	0,09%	0,07%	-
Andre miljømæssige karakteristika	3,75%	3,09%	3,55%	-
Sociale karakteristika	2,66%	3,19%	3,07%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	17,8
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	13,19
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	7,88
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	7
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	5,48
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	2,26
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	2,08
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	2,06
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2,02
Materialer	Ikke defineret	1,8
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	1,77
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,63
Forbrugsgoder	Restauranter	1,48
Ikke defineret	Ikke defineret	1,43
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,37
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,32
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1,32
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1,14
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	1,13
Finans	Konsumentfinansiering	1,12
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,12
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,01
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,96
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,96
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,93
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,87
Forsyning	Vandforsyning	0,8
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,7
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,67
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,66
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,66
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,65
Materialer	Ædle Metaller	0,6

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,59
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,55
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Lüksusvarer	0,55
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,55
Industri	Industrielle Maskiner	0,54
Industri	Industrielle Konglomerater	0,54
Industri	Operatører af Havne	0,53
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,49
Industri	Byggeprodukter	0,48
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,47
Konsumentvarer	Bryggerier	0,45
Materialer	Aluminium	0,42
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,42
Materialer	Jern & Stål	0,42
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,41
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,41
Industri	Luftfartsselskaber	0,41
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,39
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,39
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,37
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,35
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,34
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,34
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,31
Industri	Marine	0,3
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,27
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,24
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,21
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,21
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,19
Industri	Jernbanetransport	0,18
Materialer	Kobber	0,16
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0,14

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,12
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,11
Industri	Luftfragt & Logistik	0,11
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,11
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,1
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,1
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,1
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,09
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,09
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,07
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,06
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,05
Materialer	Specielle Kemikalier	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,02
Forsyning	Diverse Forsyning	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,02% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer^{*}, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
(uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,01%	0,08%	0,06%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,09%	0,07%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,09%	0,07%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 3,75% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,66% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Globale EM-Aktier Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800WENH890FXJT892

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 : ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	13	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	19	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	12	0
Eksklusioner i alt:	44	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,40%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	13	12	11	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	19	23	22	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	12	12	12	0	0	0
Eksklusioner i alt:	44	47	45	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	5	9

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	6,40%	6,25%	6,61%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	5.446 ton	7.261 ton	4.057 ton	3.074 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	4.062 ton	2.824 ton	1.753 ton	2.554 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	58.084 ton	43.579 ton	31.961 ton	27.246 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	67.591 ton	53.664 ton	37.771 ton	32.875 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	315,7 ton/mio EUR	379,9 ton/mio EUR	433,8 ton/mio EUR	371,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	792,7 ton/mio EUR	901,6 ton/mio EUR	994,2 ton/mio EUR	805,0 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,75%	3,54%	5,88%	5,05%
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	86,01%	87,17%	88,16%	84,14%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,15	B: 1,09	B: 1,1	B: 1,32
		C: 1,15	C: 0,42	C: 0,55	C: 0,69
		D: 0,02	D: 12,92	D: 13,69	D: 1,21
		E: 0,54	E: 0,58	E: 0,58	E: 0,57
		F: 0,02	F: 0,11	F: 0,27	F: 0,16
		G: 0,07	G: 0,08	G: 0,1	G: 0,08
		H: 1,51	H: 0,71	H: 0,77	H: 2,51
		L: 0,09	L: 0,27	L: 0,17	L: 0,14
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3,62%	2,31%	4,01%	2,58%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,4 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	20,4 ton/mio EUR	1,8 ton/mio EUR	0,8 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	26,01%	31,72%	31,46%	25,07%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,03%	1,02%	1,78%	0,40%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1,00%	0,47%	0,23%	0,69%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,71%	17,40%	17,60%	17,80%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,97%	20,48%	19,47%	21,73%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11,80%	11,93%	12,63%	16,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

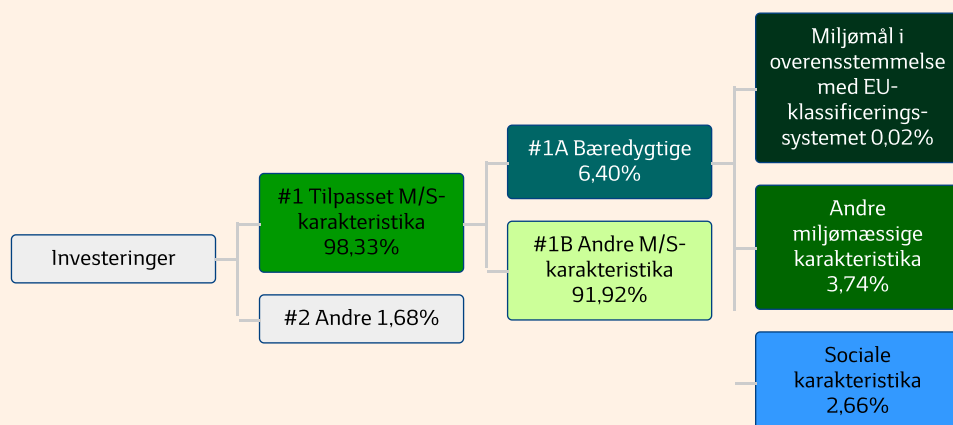
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	9,16	Taiwan
Tencent	KYG875721634	Telekommunikationsservices	6,83	Kina
Samsung Electronics	KR7005931001	Informationsteknologi	4,71	Syd Korea
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	Forbrugsgoder	4,22	Hongkong
Hynix Semiconductor	KR7000660001	Informationsteknologi	2,48	Syd Korea
ICICI Bank	INE090A01021	Finans	2,19	Indien
Emaar Properties	AEE000301011	Ejendomssektoren	1,83	Forenede Arabiske Emirater
HDFC Bank	INE040A01034	Finans	1,77	Indien
Chinatrust Financial Holding	TW0002891009	Finans	1,67	Taiwan
Bharti Airtel	INE397D01024	Telekommunikationsservices	1,39	Indien
Reliance Industries	INE002A01018	Energi	1,37	Indien
Banco Itau	BRITUBACNPR1	Finans	1,36	Brasilien
China Merchants Bank	CNE1000002M1	Finans	1,29	Kina
Xiaomi Corp	KYG9830T1067	Informationsteknologi	1,17	Kina
Bank Of China	CNE1000001Z5	Finans	1,06	Kina



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,33%	98,29%	99,09%	98,20%
#2 Andre	1,68%	1,71%	0,91%	1,80%
#1A Bæredygtige	6,40%	6,25%	6,61%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	91,92%	92,03%	92,48%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,02%	0,09%	0,08%	-
Andre miljømæssige karakteristika	3,74%	3,07%	3,50%	-
Sociale karakteristika	2,66%	3,18%	3,11%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	17,77
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	13,16
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	7,89
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	7
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	5,49
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	2,24
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	2,07
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	2,04
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2,03
Materialer	Ikke defineret	1,8
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	1,77
Ikke defineret	Ikke defineret	1,68
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,64
Forbrugsgoder	Restauranter	1,47
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,36
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,32
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1,3
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1,13
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,12
Finans	Konsumentfinansiering	1,12
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	1,11
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,96
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,96
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,93
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,87
Forsyning	Vandforsyning	0,79
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,72
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,66
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,66
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,66
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,63
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,6

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Ædle Metaller	0,59
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,55
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,55
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,55
Industri	Industrielle Maskiner	0,54
Industri	Industrielle Konglomerater	0,53
Industri	Operatører af Havne	0,53
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,49
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,47
Industri	Byggeprodukter	0,47
Konsumentvarer	Bryggerier	0,46
Materialer	Aluminium	0,42
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,42
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,41
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,41
Industri	Luftfartsselskaber	0,41
Materialer	Jern & Stål	0,4
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,39
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,38
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,37
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,35
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,34
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,33
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,31
Industri	Marine	0,3
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,28
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,24
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,21
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,2
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,19
Industri	Jernbanetransport	0,17
Materialer	Kobber	0,15
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0,13

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,12
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,11
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,11
Industri	Luftfragt & Logistik	0,11
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,1
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,1
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,1
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,09
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,09
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,07
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,06
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,05
Materialer	Specielle Kemikalier	0,05
Materialer	Kemiske Varer	0,04
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,02
Forsyning	Diverse Forsyning	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,16% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

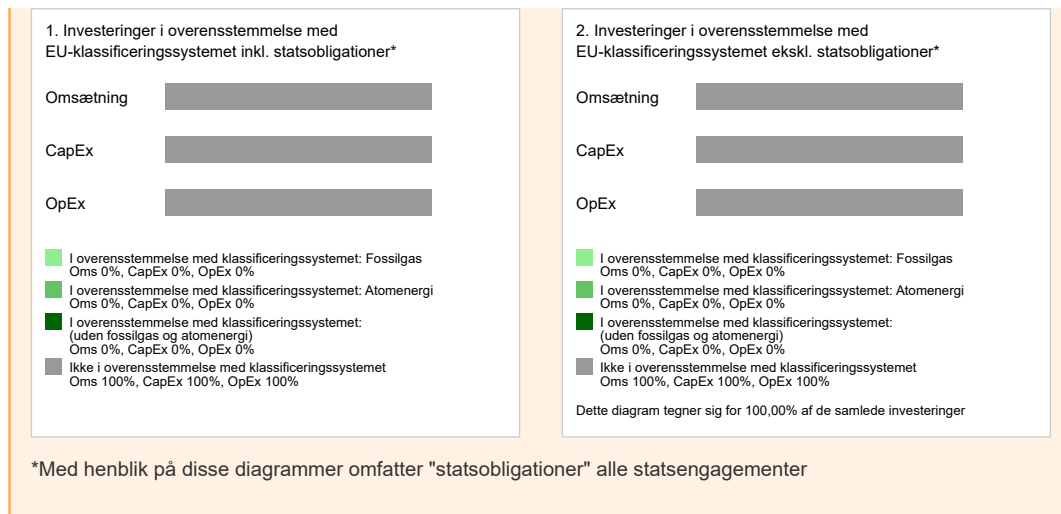
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer^{*}, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,01%	0,08%	0,08%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,16%	0,09%	0,08%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,02%	0,09%	0,08%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 3,74% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 2,66% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Global Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GIWPXLJGXPM62

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	7	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	0
Eksklusioner i alt:	14	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,40%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	7	9	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	7	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	2	13	0	0	0
Eksklusioner i alt:	14	18	63	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	6	7

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,40%	11,12%	11,33%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderer selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	2.747 ton	3.100 ton	2.569 ton	2.963 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	478 ton	738 ton	952 ton	917 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	29.625 ton	35.613 ton	37.077 ton	42.047 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	32.850 ton	39.450 ton	40.598 ton	45.927 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	647,8 ton/mio EUR	732,8 ton/mio EUR	675,3 ton/mio EUR	732,3 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	957,1 ton/mio EUR	1.028,7 ton/mio EUR	949,7 ton/mio EUR	942,8 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	13,90%	13,70%	12,40%	10,36%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	65,55%	74,41%	75,04%	75,82%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,93	B: 1,17	B: 1,17	B: 1,41
		C: 0,51	C: 0,38	C: 0,54	C: 0,43
		D: 2,59	D: 3,56	D: 1,8	D: 1,78
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: 0,09	F: 0,07	F: 0,09	F: 0,09
		G: 0,1	G: 0,12	G: 0,19	G: 0,12
		H: 1,84	H: 1,02	H: 1,02	H: 0,89
		L: 0,29	L: 0,1	L: 0,35	L: 0,56
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	12,10%	11,01%	11,87%	11,19%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,3 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,54%	11,23%	14,63%	11,00%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,33%	0,63%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,46%	0,00%	0,14%	0,89%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,38%	15,65%	15,35%	15,37%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,34%	35,16%	33,88%	34,08%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,80%	7,29%	9,79%	9,34%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

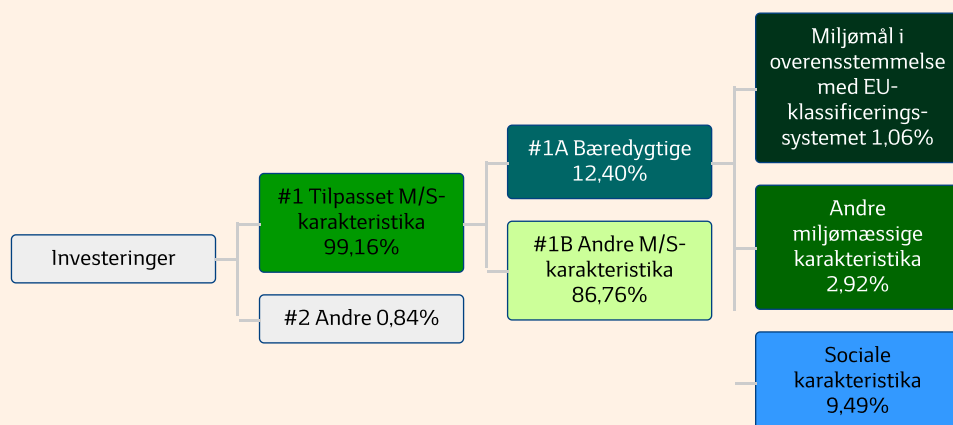
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	2,83	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,84	USA
Johnson & Johnson	US4781601046	Sundhedspleje og personlig service	1,7	USA
Wells Fargo	US9497461015	Finans	1,48	USA
Cisco Systems	US17275R1023	Informationsteknologi	1,36	USA
IBM	US4592001014	Informationsteknologi	1,33	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,25	USA
Citigroup	US1729674242	Finans	1,19	USA
Goldman Sachs	US38141G1040	Finans	1,16	USA
HSBC	GB0005405286	Finans	1,16	England
Qualcomm	US7475251036	Informationsteknologi	1,12	USA
Roche	CH0012032048	Sundhedspleje og personlig service	1,02	Schweiz
Merck	US58933Y1055	Sundhedspleje og personlig service	0,99	USA
Conocophillips	US20825C1045	Energi	0,99	USA
Royal Dutch Shell B	GB00BP6MXD84	Energi	0,96	England



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,16%	98,60%	98,65%	97,90%
#2 Andre	0,84%	1,41%	1,35%	2,10%
#1A Bæredygtige	12,40%	11,12%	11,33%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	86,76%	87,48%	87,33%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,06%	0,73%	0,71%	-
Andre miljømæssige karakteristika	2,92%	3,48%	4,38%	-
Sociale karakteristika	9,49%	7,64%	7,06%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	16,44
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	7,69
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	3,69
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	3,26
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2,99
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,9
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2,68
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	2,43
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	2,38
Industri	Industrielle Maskiner	2,34
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2,24
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1,92
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	1,84
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1,77
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,72
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1,67
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,61
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,5
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,45
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1,39
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1,37
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,31
Materialer	Jern & Stål	1,27
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,24
Industri	Byggeprodukter	1,2
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1,07
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,06
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	1,05
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1
Industri	Luftfartsselskaber	0,91
Finans	Kreditkort betalinger	0,9
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,85
Industri	Industrielle Konglomerater	0,83
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,83
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,81
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,79

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,77
Finans	Konsumentfinansiering	0,77
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,73
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,71
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,69
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,66
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Lüksusvarer	0,64
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,64
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,63
Finans	Børser og data	0,63
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,63
Ikke defineret	Ikke defineret	0,62
Forsyning	Gasforsyning	0,61
Industri	Lufthavnsoperatører	0,58
Industri	Datapoces og outsourcing	0,55
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,52
Materialer	Specielle Kemikalier	0,52
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,51
Forsyning	Diverse Forsyning	0,51
Industri	Jernbanetransport	0,48
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,46
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,44
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,43
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,43
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,42
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,4
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,4
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,39
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,38
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,36
Konsumentvarer	Bryggerier	0,36
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,31
Materialer	Byggematerialer	0,31
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,28
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,28

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,26
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,24
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,17
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,17
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,16
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,15
Finans	Regionalbanker	0,15
Materialer	Ikke defineret	0,11
Finans	Diversificeret Forsikring	0,05
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,05
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,02
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,10% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

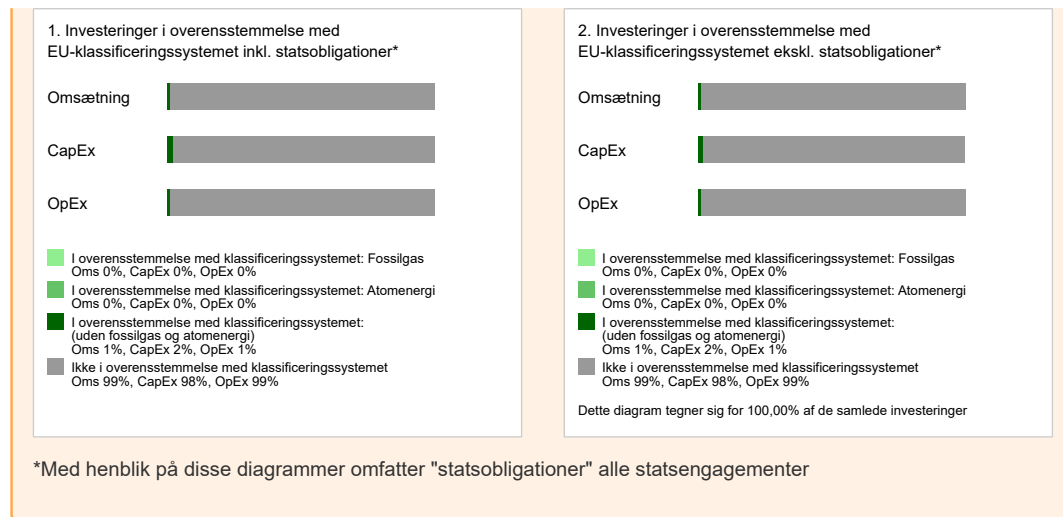
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,10%	0,13%	0,10%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,33%	0,26%	0,38%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,10%	0,73%	0,71%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,99%	0,62%	0,71%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,02%	0,06%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,09%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 2,92% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 9,49% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Global Value Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S8OWMFCVJHK69

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	7	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	0
Eksklusioner i alt:	14	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,39%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	7	9	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	7	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	2	13	0	0	0
Eksklusioner i alt:	14	18	63	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	6	7

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,39%	11,20%	11,37%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	2.217 ton	2.062 ton	2.177 ton	3.441 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	385 ton	488 ton	837 ton	1.070 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	23.879 ton	23.569 ton	31.792 ton	48.633 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	26.482 ton	26.119 ton	34.805 ton	53.144 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	642,9 ton/mio EUR	731,5 ton/mio EUR	678,3 ton/mio EUR	730,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	952,6 ton/mio EUR	1.027,6 ton/mio EUR	962,5 ton/mio EUR	935,0 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	13,85%	13,72%	12,32%	10,33%
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	65,45%	74,35%	75,22%	75,86%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,93	B: 1,17	B: 1,18	B: 1,41
		C: 0,5	C: 0,38	C: 0,55	C: 0,43
		D: 2,6	D: 3,55	D: 1,77	D: 1,79
		E: -	E: -	E: -	E: -
		F: 0,09	F: 0,07	F: 0,1	F: 0,09
		G: 0,1	G: 0,12	G: 0,19	G: 0,11
		H: 1,82	H: 1,01	H: 1,02	H: 0,88
		L: 0,28	L: 0,1	L: 0,35	L: 0,56
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	12,06%	11,02%	11,98%	11,19%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,3 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,52%	11,21%	14,72%	10,83%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,45%	0,59%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,46%	0,00%	0,14%	0,89%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,33%	15,65%	15,40%	15,39%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,34%	35,19%	33,75%	34,11%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,75%	7,29%	9,82%	9,16%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

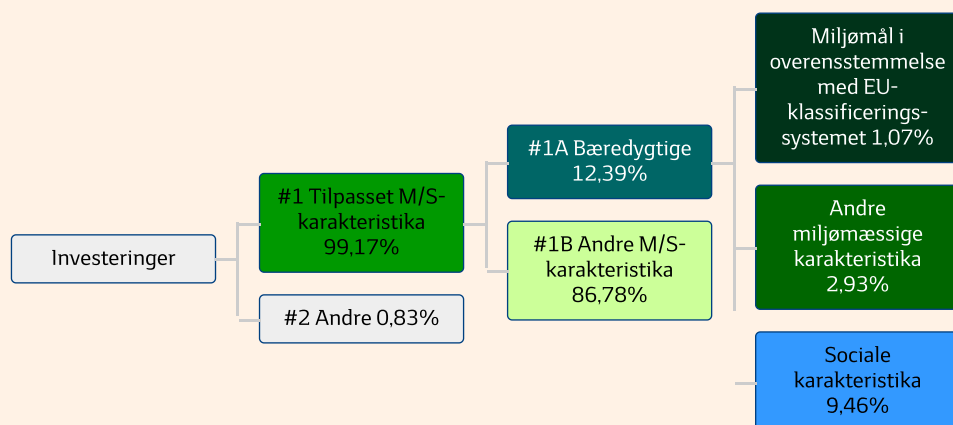
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	2,87	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,83	USA
Johnson & Johnson	US4781601046	Sundhedspleje og personlig service	1,71	USA
Wells Fargo	US9497461015	Finans	1,48	USA
Cisco Systems	US17275R1023	Informationsteknologi	1,36	USA
IBM	US4592001014	Informationsteknologi	1,33	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,29	USA
Citigroup	US1729674242	Finans	1,19	USA
HSBC	GB0005405286	Finans	1,17	England
Goldman Sachs	US38141G1040	Finans	1,16	USA
Qualcomm	US7475251036	Informationsteknologi	1,11	USA
Roche	CH0012032048	Sundhedspleje og personlig service	1,01	Schweiz
Merck	US58933Y1055	Sundhedspleje og personlig service	0,99	USA
Conocophillips	US20825C1045	Energi	0,98	USA
Royal Dutch Shell B	GB00BP6MXD84	Energi	0,95	England



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,17%	99,07%	98,86%	97,52%
#2 Andre	0,83%	0,93%	1,14%	2,48%
#1A Bæredygtige	12,39%	11,20%	11,37%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	86,78%	87,87%	87,49%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,07%	0,75%	0,70%	-
Andre miljømæssige karakteristika	2,93%	3,49%	4,38%	-
Sociale karakteristika	9,46%	7,71%	7,11%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	16,36
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	7,69
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	3,69
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	3,23
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,97
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2,95
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	2,64
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	2,41
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	2,37
Industri	Industrielle Maskiner	2,33
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2,25
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	1,87
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	1,83
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1,75
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,73
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1,64
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,59
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,51
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,45
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	1,37
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1,36
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,3
Materialer	Jern & Stål	1,25
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,23
Industri	Byggeprodukter	1,19
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,06
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1,06
Industri	Industrielle Konglomerater	1,05
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	1,05
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,01
Industri	Luftfartsselskaber	0,93
Finans	Kreditkort betalinger	0,89
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,82
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,81
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,8
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,79

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,78
Ikke defineret	Ikke defineret	0,78
Finans	Konsumentfinansiering	0,77
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,72
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,71
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,69
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,66
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,64
Finans	Børser og data	0,64
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,63
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,63
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,63
Forsyning	Gasforsyning	0,61
Industri	Lufthavnsoperatører	0,61
Industri	Dataproses og outsourcing	0,55
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,52
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,5
Materialer	Specielle Kemikalier	0,5
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,5
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,48
Industri	Jernbanetransport	0,48
Forsyning	Diverse Forsyning	0,48
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,43
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,43
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,42
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,42
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,41
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,39
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,39
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,36
Konsumentvarer	Bryggerier	0,36
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,3
Materialer	Byggematerialer	0,29
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,28
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,27

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,26
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,23
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,18
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,16
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,16
Finans	Regionalbanker	0,16
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,15
Materialer	Ikke defineret	0,12
Finans	Diversificeret Forsikring	0,05
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,02
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,15% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 2%, OpEx 1%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 98%, OpEx 99%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 2%, OpEx 1%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 98%, OpEx 99%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,10%	0,13%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,33%	0,27%	0,38%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,15%	0,75%	0,70%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,00%	0,63%	0,70%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,02%	0,05%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,13%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,01%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 2,93% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 9,46% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Indeks Morningstar Leaders KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GQVJZSG13KP991

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ 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 N/A
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ med et socialt mål
	☒ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	1	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	4

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,04%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	1	1	1	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	4	1	1

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,04%	13,97%	13,41%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- *Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

- *Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?*

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 de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.679 ton	2.322 ton	1.768 ton	1.924 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	2.804 ton	2.931 ton	1.677 ton	1.905 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	43.366 ton	39.144 ton	22.934 ton	20.894 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	47.849 ton	44.398 ton	26.379 ton	24.723 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	167,0 ton/mio EUR	157,9 ton/mio EUR	138,9 ton/mio EUR	149,8 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	658,0 ton/mio EUR	630,5 ton/mio EUR	569,3 ton/mio EUR	601,7 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	1,47%	2,14%	2,49%	2,34%
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	50,68%	56,77%	57,88%	60,36%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,19	B: 0,09	B: 0,09	B: 0,08
		C: 0,32	C: 0,4	C: 0,4	C: 0,58
		D: 0,06	D: 0,07	D: 0,13	D: 0,14
		E: -	E: 0,49	E: 0,49	E: 0,49
		F: 0,26	F: 0,08	F: 0,08	F: 0,27
		G: 0,05	G: 0,06	G: 0,06	G: 0,06
		H: 0,27	H: 0,23	H: 0,23	H: 0,19
		L: 0,25	L: 0,23	L: 0,19	L: 0,42
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	6,36%	6,09%	5,87%	7,97%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	0,19%	0,26%	1,08%	1,27%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,87%	12,27%	12,37%	12,69%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,65%	36,76%	36,50%	36,35%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,76%	2,02%	2,75%	3,39%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

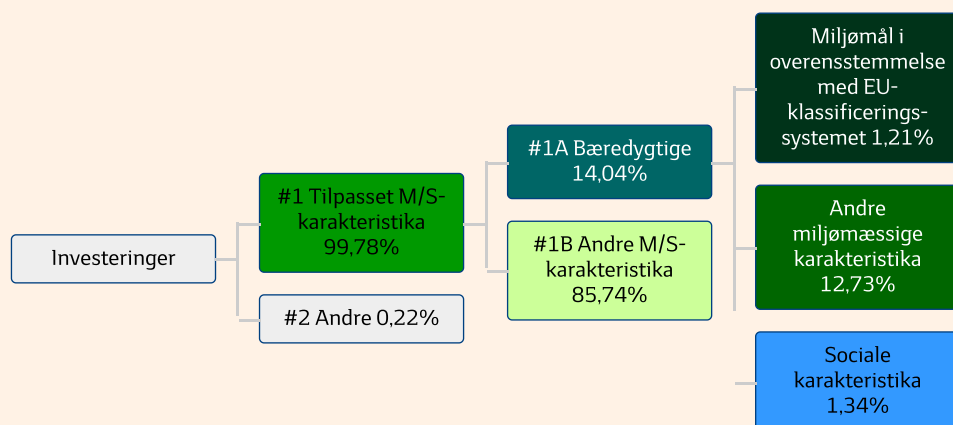
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	10,2	USA
ASML	NL0010273215	Informationsteknologi	9,28	Holland
Accenture A	IE00B4BNMY34	Informationsteknologi	7,26	Irland
Applied Materials	US0382221051	Informationsteknologi	6,91	USA
Home Depot	US4370761029	Forbrugsgoder	4,25	USA
Hon Hai Precision Industry	TW0002317005	Informationsteknologi	3,24	Taiwan
Linde PLC	IE000S9YS762	Materialer	2,51	USA
Walt Disney	US2546871060	Telekommunikationsservices	2,34	USA
Keyence	JP3236200006	Informationsteknologi	2,1	Japan
LVMH Moët Hennessy	FR0000121014	Forbrugsgoder	1,87	Frankrig
Allianz	DE0008404005	Finans	1,84	Tyskland
S&P Global Inc	US78409V1044	Finans	1,81	USA
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	1,71	Tyskland
Schneider Electric	FR0000121972	Industri	1,63	Frankrig
Danaher	US2358511028	Sundhedspleje og personlig service	1,55	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,78%	99,82%	99,86%	99,97%
#2 Andre	0,22%	0,18%	0,14%	0,03%
#1A Bæredygtige	14,04%	13,97%	13,41%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	85,74%	85,85%	86,45%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,21%	1,02%	0,70%	-
Andre miljømæssige karakteristika	12,73%	12,73%	12,00%	-
Sociale karakteristika	1,34%	1,24%	1,41%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	15,77
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	10,35
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	8,03
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	6,19
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	4,37
Materialer	Industrielle Gasser	4,36
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	3,9
Finans	Børser og data	3,6
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	3,1
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	2,93
Finans	Diversificerede Banker	2,84
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	2,73
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	2,47
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2,22
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	2,11
Industri	Konsulenthuse	1,92
Finans	Diversificeret Forsikring	1,82
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	1,79
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,62
Industri	HR & Arbejdsformidling	1,49
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,18
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	1,13
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	1,13
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	1,07
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,98
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,96
Materialer	Ikke defineret	0,86
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,72
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,68
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,61
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,58
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,47
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,45
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,4
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,36

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,31
Finans	Genforsikring	0,31
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,31
Industri	Byggeprodukter	0,28
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,28
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,27
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,25
Industri	Lufthavnsoperatører	0,23
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,23
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,18
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,17
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,16
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,15
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,1
Industri	Trykkerier	0,09
Industri	Industrielle Konglomerater	0,08
Materialer	Ædle Metaller	0,08
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,05
Forbrugsgoder	Distributører	0,05
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,04
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0,04
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,04
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,03
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,02
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,02
Ikke defineret	Ikke defineret	0,01
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,16% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

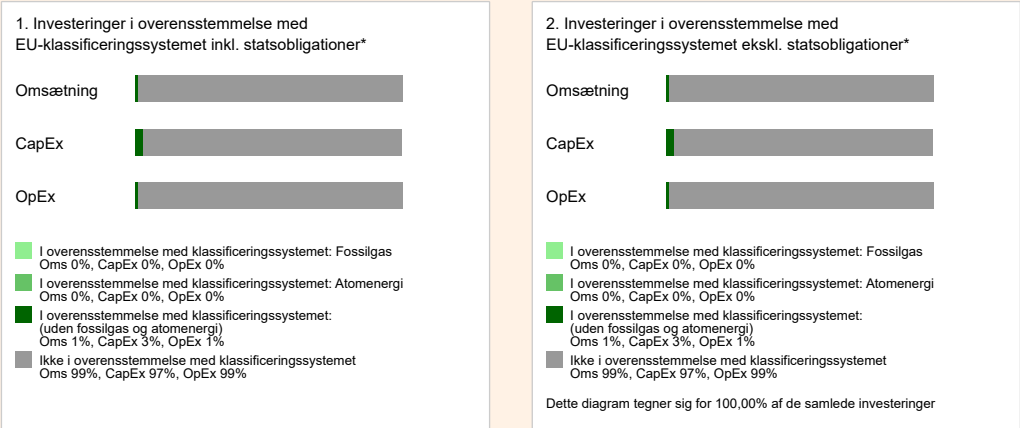
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,02%	0,02%	0,03%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,90%	0,81%	0,52%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,16%	1,02%	0,70%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	1,08%	0,95%	0,65%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,06%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 12,73% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,34% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Indeks Verden Screened KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 21380023JLBTQ5YDFD17

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ 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 N/A
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☒ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	1	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	20

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	17,19%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	0	1	4	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	5	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	5	8	0	0	0
Eksklusioner i alt:	1	6	17	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	20	22	20

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	17,19%	16,23%	15,36%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- *Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?*

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

- *Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?*

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 de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	659 ton	585 ton	790 ton	706 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	379 ton	355 ton	329 ton	316 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	15.432 ton	11.116 ton	8.880 ton	8.177 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	16.469 ton	12.055 ton	9.999 ton	9.198 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	143,2 ton/mio EUR	185,5 ton/mio EUR	224,0 ton/mio EUR	215,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	498,7 ton/mio EUR	542,5 ton/mio EUR	600,1 ton/mio EUR	580,4 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,14%	1,48%	1,61%	1,98%
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	53,66%	60,67%	61,07%	62,41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 1,02	B: 1,14	B: 0,99	B: 0,84
		C: 0,1	C: 0,63	C: 0,92	C: 0,35
		D: 0,96	D: 0,04	D: -	D: -
		E: 0,41	E: 0,47	E: 0,44	E: 0,45
		F: 0,14	F: 0,21	F: 0,11	F: 0,14
		G: 0,11	G: 0,11	G: 0,07	G: 0,07
		H: 0,77	H: 0,73	H: 0,42	H: 0,58
		L: 0,3	L: 0,42	L: 0,25	L: 0,23
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,28%	8,32%	10,32%	10,57%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,5 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	7,09%	6,58%	5,51%	5,36%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,17%	0,25%	0,45%	0,64%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,08%	0,19%	0,31%	0,28%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,08%	13,96%	13,82%	14,06%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,73%	35,13%	35,14%	35,00%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,87%	4,12%	3,54%	4,14%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

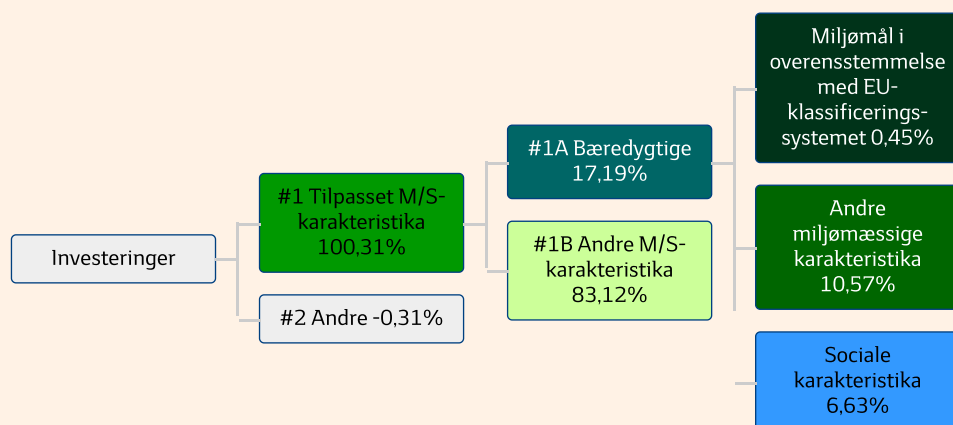
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	5,84	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	5,32	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	4,92	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	3,08	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	2,21	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	1,99	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,89	USA
Alphabet Class C	US02079K1079	Telekommunikationsservices	1,69	USA
Tesla Motors	US88160R1014	Forbrugsgoder	1,61	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	1,19	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	1,03	USA
Mastercard	US57636Q1040	Finans	0,72	USA
Netflix	US64110L1061	Telekommunikationsservices	0,71	USA
Johnson & Johnson	US4781601046	Sundhedspleje og personlig service	0,64	USA
Home Depot	US4370761029	Forbrugsgoder	0,57	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	100,31%	99,84%	99,70%	99,95%
#2 Andre	-0,31%	0,16%	0,30%	0,05%
#1A Bæredygtige	17,19%	16,23%	15,36%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	83,12%	83,62%	84,34%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,45%	0,47%	0,46%	-
Andre miljømæssige karakteristika	10,57%	8,75%	7,02%	-
Sociale karakteristika	6,63%	7,48%	8,34%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	10,21
Finans	Diversificerede Banker	8,69
Informationsteknologi	Systemsoftware	6,29
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	6,01
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	5,69
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4,67
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	3,95
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	3,56
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	2,67
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,83
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,75
Finans	Kreditkort betalinger	1,74
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,51
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,35
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1,32
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	1,27
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	1,18
Finans	Børser og data	1,17
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,15
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	1,14
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,13
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	1,1
Materialer	Specielle Kemikalier	1,04
Forbrugsgoder	Restauranter	0,93
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,92
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,88
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,85
Industri	Byggeprodukter	0,85
Industri	Industrielle Maskiner	0,84
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,82
Industri	Industrielle Konglomerater	0,81
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,8
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,75
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,71
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,69

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificeret Forsikring	0,68
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,62
Finans	Konsumentfinansiering	0,6
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,59
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,58
Industri	Konsulenthuse	0,57
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,56
Finans	Forsikringsmæglere	0,55
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,55
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,55
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,54
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,5
Materialer	Ikke defineret	0,5
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,49
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,46
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,45
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,45
Industri	Luftfragt & Logistik	0,45
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,44
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,42
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,42
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,38
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,38
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,37
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,36
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,35
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,34
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,32
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,31
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,3
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,29
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,28
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,28
Industri	Luftfart passagerer	0,28
Industri	Landbrugsmaskiner	0,25
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,24

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,23
Industri	Jernbanetransport	0,22
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,21
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,19
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,19
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0,18
Materialer	Byggematerialer	0,18
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,18
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,17
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,17
Industri	Diverse support services	0,16
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,15
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,15
Materialer	Kobber	0,15
Finans	Regionalbanker	0,15
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,14
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,14
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,14
Materialer	Jern & Stål	0,11
Finans	Genforsikring	0,11
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,1
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,09
Materialer	Kemiske Varer	0,08
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,08
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,06
Forsyning	Vandforsyning	0,06
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,06
Ikke defineret	Ikke defineret	0,05
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,04
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,03
Industri	Luftfart godstransport	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,02
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,50% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 1%, OpEx 0%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 1%, OpEx 0%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,01%	0,01%	0,01%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,35%	0,37%	0,34%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,50%	0,47%	0,46%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,39%	0,45%	0,42%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,09%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 10,57% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 6,63% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Kvalitetsaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QQ4MXNA7LTKA44

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☒ med et socialt mål
	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.
- Selskaber med meget høj negativ påvirkning på biodiversitet. Dette måles ved antallet af selskaber udelukket som følge af alvorlige kontroverser relateret til biodiversitet. Produktet kan ikke investere i selskaber, som har kontroverser med en MSCI kontroversscore på 0 eller 1 inden for de kontroverskategorier, som ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC vurderer at være mest knyttet til negativ påvirkning på biodiversitet.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de

mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	9	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	0
Selskaber med meget høj negativ indvirkning på biodiversitet	18	0
Eksklusioner i alt:	34	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,90%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	9	102	557	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	5	715	1066	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	2	2	13	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ indvirkning på biodiversitet	18	18	34	0	0	0
Eksklusioner i alt:	34	837	1670	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	8	3	2

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	15,90%	17,70%	15,02%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaft tryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.407 ton	558 ton	1.023 ton	1.702 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	707 ton	629 ton	734 ton	1.010 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	35.760 ton	38.577 ton	35.137 ton	40.139 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	37.874 ton	39.764 ton	36.893 ton	42.851 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	102,8 ton/mio EUR	137,5 ton/mio EUR	175,6 ton/mio EUR	215,9 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	454,5 ton/mio EUR	450,2 ton/mio EUR	478,0 ton/mio EUR	521,9 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	1,87%	0,00%	0,30%	1,10%
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	49,79%	54,19%	57,62%	60,79%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,61	B: -	B: 0	B: 0
		C: 0,09	C: 0,07	C: 0,15	C: 0,25
		D: 12,79	D: -	D: 0,05	D: 0,05
		E: 0,31	E: 0,37	E: 0,37	E: 0,37
		F: 0,02	F: 0,07	F: 0,06	F: 0,05
		G: 0,1	G: 0,07	G: 0,05	G: 0,05
		H: 0,07	H: 0,07	H: 0,53	H: 0,89
		L: 0,01	L: 0,01	L: 0,12	L: 0,04
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8,59%	5,84%	5,66%	5,62%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,7 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	0,8 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	4,91%	5,53%	7,11%	8,49%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,09%	13,64%	14,97%	14,57%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,94%	37,27%	35,63%	35,53%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0,93%	1,85%	3,11%	3,85%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

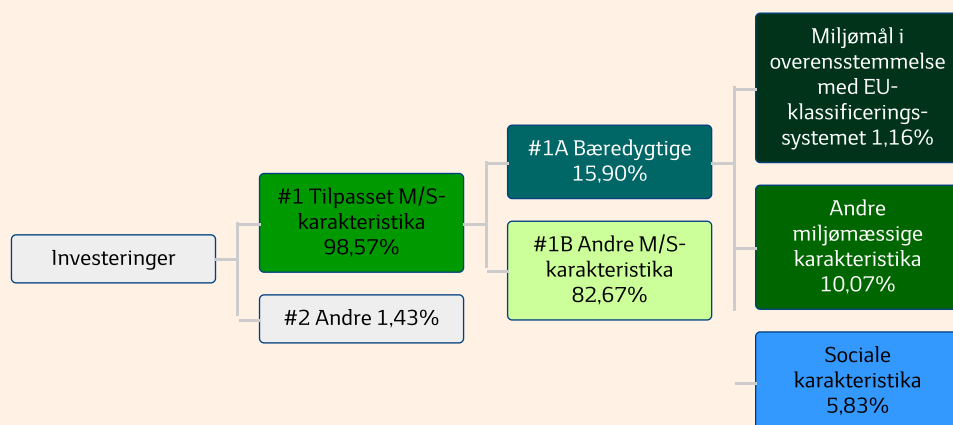
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	5,93	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	5,91	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	4,26	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	3,92	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	2,77	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	2,38	USA
Visa	US92826C8394	Finans	2,27	USA
Mastercard	US57636Q1040	Finans	2,22	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	2,21	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,82	USA
ASML	NL0010273215	Informationsteknologi	1,77	Holland
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	1,61	Tyskland
S&P Global Inc	US78409V1044	Finans	1,59	USA
Procter & Gamble	US7427181091	Konsumentvarer	1,49	USA
Siemens	DE0007236101	Industri	1,46	Tyskland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,57%	98,26%	98,33%	98,85%
#2 Andre	1,43%	1,74%	1,67%	1,15%
#1A Bæredygtige	15,90%	17,70%	15,02%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	82,67%	80,56%	83,31%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,16%	0,83%	0,91%	-
Andre miljømæssige karakteristika	10,07%	8,59%	6,50%	-
Sociale karakteristika	5,83%	9,11%	8,53%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	8,64
Finans	Børser og data	7,05
Informationsteknologi	Systemsoftware	6,98
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	5,89
Finans	Kreditkort betalinger	5,3
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	5,27
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4,89
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	4,6
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	4,35
Finans	Diversificerede Banker	3,5
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	3,02
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	2,78
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2,64
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	2,22
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	2,05
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,93
Industri	Industrielle Konglomerater	1,75
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1,73
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,54
Industri	Byggeprodukter	1,51
Finans	Forsikringsmæglere	1,31
Industri	Industrielle Maskiner	1,24
Industri	Konsulenthuse	1,2
Ikke defineret	Ikke defineret	1,14
Industri	Luftfragt & Logistik	1,12
Industri	HR & Arbejdsformidling	1,07
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	1,06
Ejendomssektoren	Byggeri service	1,02
Konsumentvarer	Personlige produkter	1,02
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,87
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,86
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,79
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,75
Materialer	Specielle Kemikalier	0,74
Industri	Diverse support services	0,73
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,73

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,62
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,52
Forbrugsgoder	Distributører	0,49
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,48
Materialer	Ikke defineret	0,48
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,38
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,34
Forsyning	Vandforsyning	0,31
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,31
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,3
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,28
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,27
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,24
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,24
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,23
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,17
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,15
Industri	Luftfart passagerer	0,14
Materialer	Industrielle Gasser	0,14
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,13
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,13
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,13
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,12
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,07
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,04
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,06% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

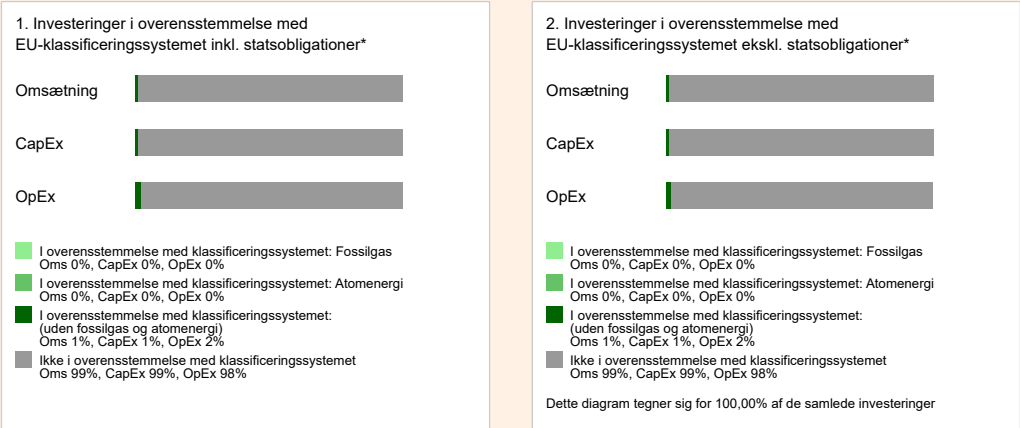
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	1,15%	0,81%	0,43%

• **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,06%	0,83%	0,91%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,98%	0,77%	0,87%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,06%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 10,07% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,83% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Megatrends KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QY6RUTZKVABK56

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ med et socialt mål
	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	14	0
Eksklusioner i alt:	59	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,39%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	14	13	13	0	0	0
Eksklusioner i alt:	59	65	63	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	7	8

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,39%	17,80%	17,60%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaft tryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.268 ton	1.454 ton	1.717 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.320 ton	1.173 ton	780 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	48.247 ton	28.176 ton	15.757 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	50.836 ton	30.803 ton	18.254 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	192,9 ton/mio EUR	180,5 ton/mio EUR	222,5 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	746,4 ton/mio EUR	620,5 ton/mio EUR	585,3 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	0,89%	1,08%	1,40%	-
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	65,58%	66,25%	65,30%	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 2,47	B: 0,2	B: -	B: -
		C: 0,17	C: 0,27	C: 0,36	C: -
		D: 1,08	D: 4,84	D: 3,43	D: -
		E: 0,42	E: 0,68	E: 1,04	E: -
		F: 0,12	F: 0,13	F: 0,13	F: -
		G: 0,08	G: 0,07	G: 0,22	G: -
		H: -	H: -	H: 0,65	H: -
		L: 0,31	L: 0,89	L: 1,32	L: -
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	10,00%	6,99%	7,67%	-
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,2 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,16%	23,03%	21,74%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,01%	0,05%	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,57%	0,16%	0,30%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,01%	13,84%	13,70%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,16%	32,71%	34,06%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	12,77%	7,30%	8,05%	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

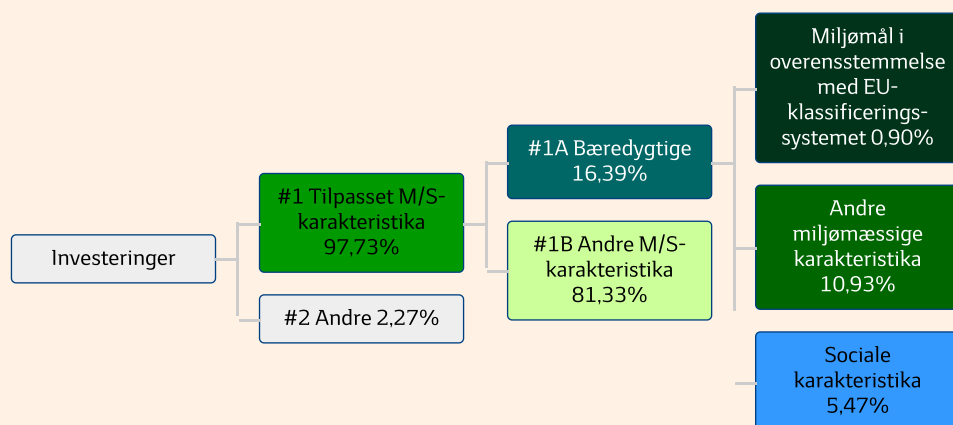
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	4,8	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,96	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,4	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	2,56	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	2,56	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	2,37	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,88	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	1,57	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	1,44	Taiwan
Novo Nordisk B	DK0062498333	Sundhedspleje og personlig service	1,17	Danmark
Cencora	US03073E1055	Sundhedspleje og personlig service	1,14	USA
Linde PLC	IE000S9YS762	Materialer	1,13	USA
Ecolab	US2788651006	Materialer	1,12	USA
Rheinmetall	DE0007030009	Industri	1,1	Tyskland
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	1,01	Tyskland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	97,73%	97,78%	96,16%	-
#2 Andre	2,27%	2,22%	3,84%	-
#1A Bæredygtige	16,39%	17,80%	17,60%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	81,33%	79,98%	78,56%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,90%	1,60%	2,62%	-
Andre miljømæssige karakteristika	10,93%	12,59%	13,41%	-
Sociale karakteristika	5,47%	5,22%	4,19%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	11,21
Informationsteknologi	Systemsoftware	8,85
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	6,88
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	6,25
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5,73
Industri	Flyindustri & Forsvar	5,65
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,89
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	4,03
Industri	Industrielle Maskiner	3,57
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	3,41
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	3,32
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	2,91
Ikke defineret	Ikke defineret	2,52
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2,29
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2,25
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	1,69
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,39
Industri	Konsulenthuse	1,26
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	1,23
Materialer	Industrielle Gasser	1,1
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	1,06
Materialer	Specielle Kemikalier	1,05
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,99
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,98
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,93
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,87
Industri	Industrielle Konglomerater	0,85
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,84
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,83
Industri	Luftfart passagerer	0,81
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,81
Forsyning	Vandforsyning	0,79
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,77

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0,77
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,66
Finans	Kreditkort betalinger	0,62
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,55
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,55
Finans	Konsumentfinansiering	0,49
Finans	Diversificerede Banker	0,47
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,46
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,44
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,44
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,29
Industri	Byggeprodukter	0,29
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,28
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,27
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,24
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,19
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,18
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0,17
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,14
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,1
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,09
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,08
Industri	Diverse support services	0,07
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,05
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,94% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

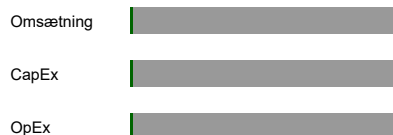
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
 (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 99%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet:
 (uden fossilgas og atomenergi)
 Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%
☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
 Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 99%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,08%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,82%	1,23%	1,86%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,94%	1,60%	2,62%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,80%	1,57%	2,43%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 10,93% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,47% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Megatrends Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800S22XY3TY3QF476

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5% ☐ 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 foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	14	0
Eksklusioner i alt:	59	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,42%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	14	13	13	0	0	0
Eksklusioner i alt:	59	65	63	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	5	7	8

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	16,42%	17,81%	17,58%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaft tryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	832 ton	1.072 ton	1.224 ton	-
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	868 ton	876 ton	556 ton	-
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	31.826 ton	21.068 ton	11.200 ton	-
	Drivhusgasemissioner i alt	33.526 ton	23.016 ton	12.980 ton	-
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	193,0 ton/mio EUR	180,7 ton/mio EUR	222,0 ton/mio EUR	-
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	745,8 ton/mio EUR	620,4 ton/mio EUR	585,0 ton/mio EUR	-
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,89%	1,08%	1,39%	-
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	65,55%	66,25%	65,32%	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 2,48	B: 0,2	B: -	B: -
		C: 0,17	C: 0,27	C: 0,36	C: -
		D: 1,08	D: 4,83	D: 3,44	D: -
		E: 0,42	E: 0,68	E: 1,05	E: -
		F: 0,12	F: 0,13	F: 0,13	F: -
		G: 0,08	G: 0,07	G: 0,22	G: -
		H: -	H: -	H: 0,65	H: -
		L: 0,31	L: 0,89	L: 1,32	L: -
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,99%	6,99%	7,69%	-
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,2 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,4 ton/mio EUR	-

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	23,23%	23,02%	21,82%	-
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,01%	0,05%	-
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,59%	0,16%	0,30%	-
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,00%	13,83%	13,73%	-
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,15%	32,73%	34,07%	-
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	-
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	12,81%	7,27%	8,07%	-
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

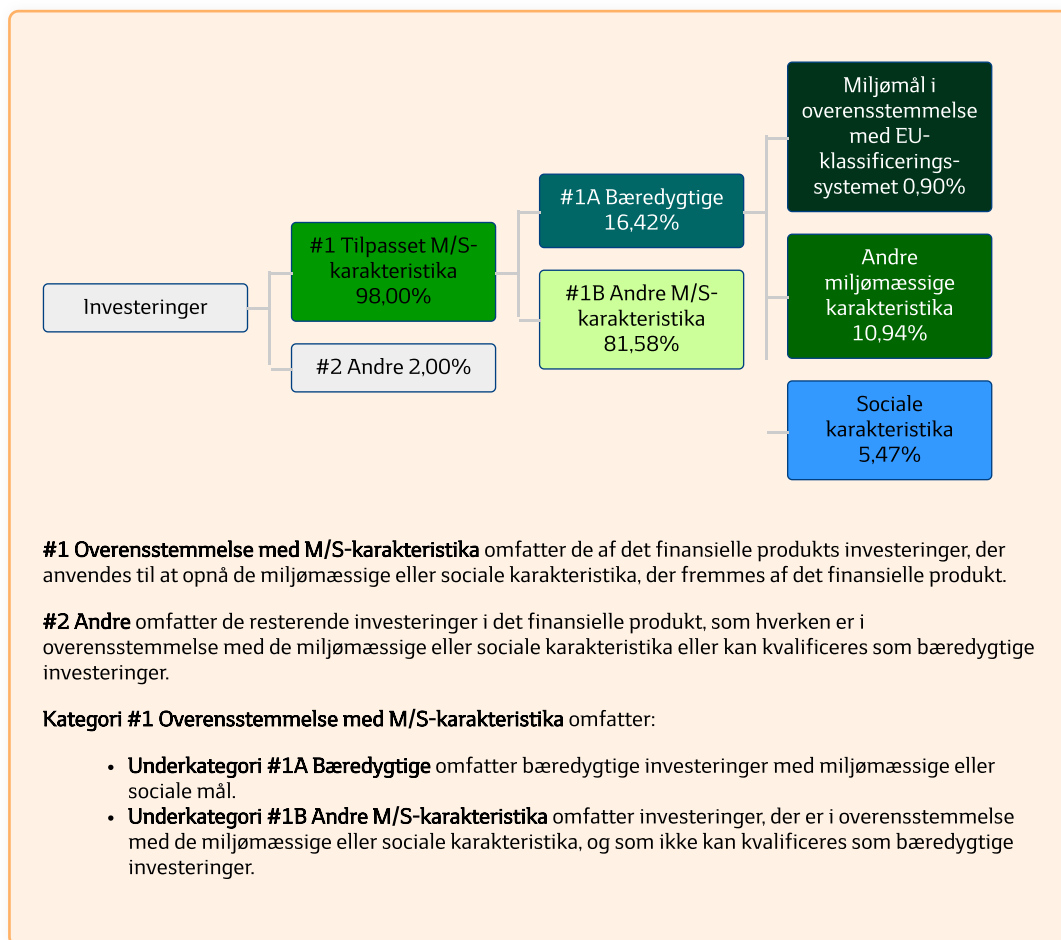
Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	4,78	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,93	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,38	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	2,57	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	2,55	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	2,38	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,84	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	1,57	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	1,43	Taiwan
Novo Nordisk B	DK0062498333	Sundhedspleje og personlig service	1,18	Danmark
Linde PLC	IE00059YS762	Materialer	1,13	USA
Ecolab	US2788651006	Materialer	1,12	USA
Cencora	US03073E1055	Sundhedspleje og personlig service	1,11	USA
Rheinmetall	DE0007030009	Industri	1,11	Tyskland
SAP	DE0007164600	Informationsteknologi	1,02	Tyskland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	98,00%	97,70%	95,92%	-
#2 Andre	2,00%	2,30%	4,08%	-
#1A Bæredygtige	16,42%	17,81%	17,58%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	81,58%	79,89%	78,34%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,90%	1,60%	2,61%	-
Andre miljømæssige karakteristika	10,94%	12,61%	13,38%	-
Sociale karakteristika	5,47%	5,20%	4,20%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	11,19
Informationsteknologi	Systemsoftware	8,86
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	6,88
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	6,3
Industri	Flyindustri & Forsvar	5,71
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	5,67
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,92
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	3,98
Industri	Industrielle Maskiner	3,6
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	3,42
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	3,33
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	2,91
Ikke defineret	Ikke defineret	2,38
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2,29
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	2,28
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	1,7
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,42
Industri	Konsulenthuse	1,26
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	1,17
Materialer	Industrielle Gasser	1,1
Materialer	Specielle Kemikalier	1,05
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	1,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,98
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,96
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,94
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,87
Industri	Industrielle Konglomerater	0,85
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,84
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,83
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,82
Industri	Luftfart passagerer	0,79
Forsyning	Vandforsyning	0,79
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0,78

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,78
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,67
Finans	Kreditkort betalinger	0,64
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,6
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,55
Finans	Konsumentfinansiering	0,49
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,47
Finans	Diversificerede Banker	0,45
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,45
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,43
Industri	Byggeprodukter	0,29
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,29
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,28
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,27
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,26
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,18
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,17
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,16
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0,16
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,11
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,08
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,07
Industri	Diverse support services	0,07
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,06
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,05
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,02
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,94% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

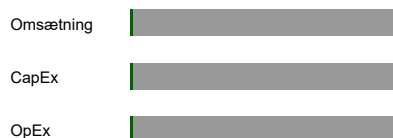
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



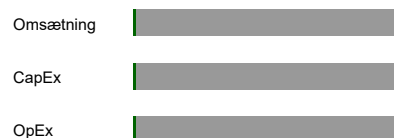
☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 99%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 1%, CapEx 1%, OpEx 1%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 99%, CapEx 99%, OpEx 99%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,08%	0,00%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,82%	1,23%	1,85%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,94%	1,60%	2,61%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,80%	1,57%	2,42%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,13%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,01%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 10,94% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,47% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138004MZ8GZOARWFQ93

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5% ☐ 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: ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	5	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	6	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,75%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	5	5	6	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	6	6	7	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	6	5	4

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	14,75%	11,74%	9,49%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger

er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaft tryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	459 ton	2.056 ton	1.383 ton	4.735 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	163 ton	348 ton	601 ton	1.235 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	7.042 ton	15.380 ton	26.481 ton	47.686 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	7.664 ton	17.784 ton	28.465 ton	53.656 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	154,3 ton/mio EUR	477,3 ton/mio EUR	494,8 ton/mio EUR	473,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	471,6 ton/mio EUR	913,9 ton/mio EUR	837,9 ton/mio EUR	694,0 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,06%	10,38%	9,66%	10,27%
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	51,61%	75,54%	71,77%	73,76%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,73	B: 0,81	B: 0,48	B: 0,62
		C: 0,1	C: 0,33	C: 0,47	C: 0,48
		D: 8,88	D: 10,85	D: 0,75	D: 1,93
		E: 0,31	E: 0,49	E: -	E: -
		F: 0,03	F: 0,03	F: 0,02	F: 0,02
		G: 0,09	G: 0,05	G: 0,04	G: 0,04
		H: 1,07	H: 1,43	H: 0,67	H: 0,85
		L: 0,06	L: 0,1	L: 0,04	L: 0,19
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	6,42%	13,47%	9,70%	11,31%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	8,23%	14,44%	18,12%	13,61%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,16%	0,00%	0,00%	0,83%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,24%	16,33%	15,91%	15,04%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,96%	35,60%	34,50%	35,91%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,70%	7,64%	10,82%	9,06%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

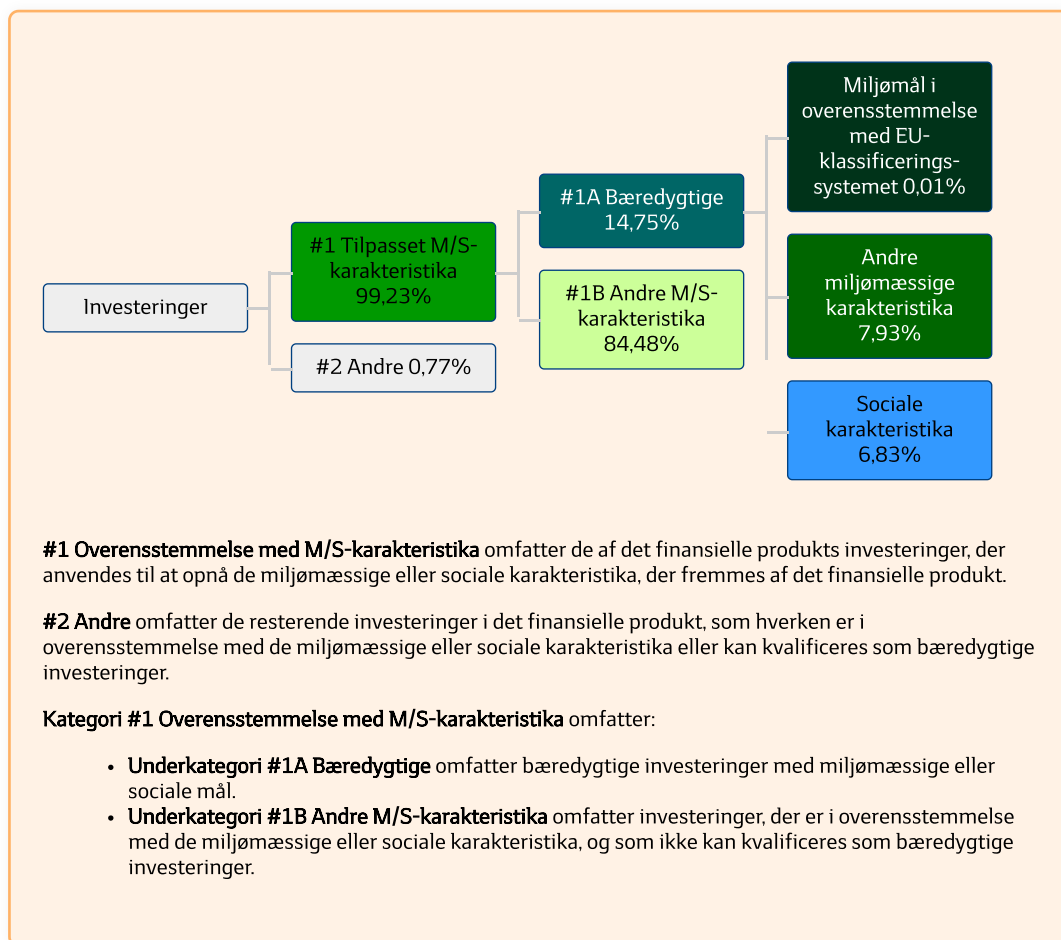
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	7,83	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	7,75	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	6,1	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	5,48	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	4,48	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	3,4	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	3,18	USA
Mastercard	US57636Q1040	Finans	3,1	USA
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	3,01	USA
Thermo Fisher Scientific	US8835561023	Sundhedspleje og personlig service	2,85	USA
Visa	US92826C8394	Finans	2,47	USA
Applied Materials	US0382221051	Informationsteknologi	2,16	USA
IDEXX Laboratories Inc	US45168D1046	Sundhedspleje og personlig service	2,12	USA
S&P Global Inc	US78409V1044	Finans	2,03	USA
Procter & Gamble	US7427181091	Konsumtvarer	1,66	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,23%	98,96%	98,54%	97,39%
#2 Andre	0,77%	1,04%	1,46%	2,61%
#1A Bæredygtige	14,75%	11,74%	9,49%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	84,48%	87,22%	89,05%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,01%	0,01%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	7,93%	3,48%	3,42%	-
Sociale karakteristika	6,83%	8,26%	6,07%	-

• *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	10,62
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	8,18
Informationsteknologi	Systemsoftware	7,01
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	5,28
Finans	Børser og data	5,26
Finans	Kreditkort betalinger	5,22
Finans	Diversificerede Banker	4,13
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	4,13
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3,97
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3,69
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	3,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	2,9
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2,78
Industri	Industrielle Maskiner	2,35
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	2,34
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1,92
Finans	Forsikringsmæglere	1,49
Industri	HR & Arbejdsformidling	1,35
Ejendomssektoren	Byggeri service	1,24
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1,22
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	1,17
Industri	Byggeprodukter	1,17
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	1,12
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	1,12
Materialer	Specielle Kemikalier	0,96
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,85
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,83
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,79
Industri	Dataproses og outsourcing	0,69
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,67
Industri	Diverse support services	0,65
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,64
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	0,63
Ikke defineret	Ikke defineret	0,6
Forbrugsgoder	Distributører	0,59
Forsyning	Vandforsyning	0,58

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,58
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,56
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,44
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,44
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,43
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,34
Materialer	Byggematerialer	0,32
Finans	Konsumentfinansiering	0,31
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,29
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,28
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,28
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,28
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,27
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,26
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,26
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,26
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,23
Industri	Industrielle Konglomerater	0,23
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,22
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,22
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,22
Industri	Jernbanetransport	0,21
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,21
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,2
Materialer	Jern & Stål	0,19
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,19
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,17
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,16
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,15
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,14
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,12
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,11
Industri	Luftfragt & Logistik	0,11
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,1
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,04

Sektor	Delsektor	% Aktiver
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,14% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

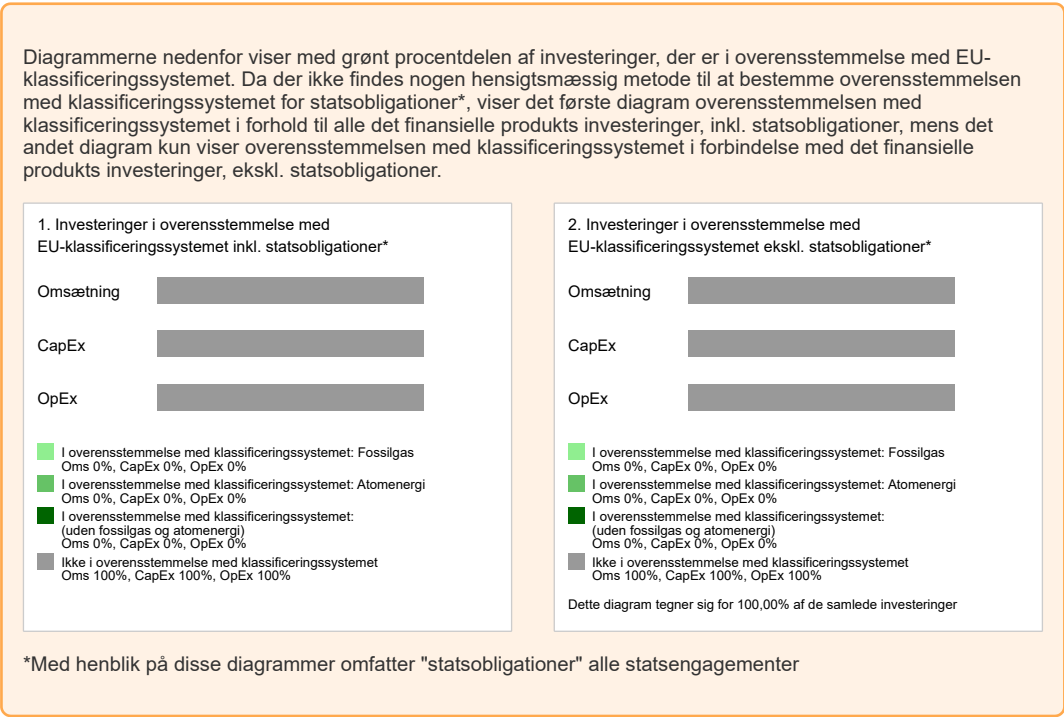
- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste



Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,01%	0,01%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,14%	0,01%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,01%	0,01%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,12%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,01%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 7,93% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 6,83% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: USA Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800QDLAQN3XH2MR05

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1% ☐ 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: ____%	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Den fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

• *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
Ekskluderingsårsag	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark	Antal selskaber fjernet i porteføljen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	4	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	0
Eksklusioner i alt:	5	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	Samlet antal selskaber i porteføljen
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	4

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,42%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

• *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

<i>Eksklusion</i>						
	Antal selskaber fjernet i produktets benchmark			Antal selskaber fjernet i porteføljen		
Ekskluderingsårsag	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	4	5	6	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	0	0	0	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	1	1	1	0	0	0
Eksklusioner i alt:	5	6	7	0	0	0

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbrøder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024	2023
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	4	5	4

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,42%	11,73%	9,54%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.507 ton	3.770 ton	1.939 ton	5.062 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	293 ton	637 ton	835 ton	1.322 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	13.958 ton	28.102 ton	36.858 ton	51.021 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	15.758 ton	32.508 ton	39.633 ton	57.406 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	423,7 ton/mio EUR	477,7 ton/mio EUR	494,8 ton/mio EUR	473,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	796,8 ton/mio EUR	913,9 ton/mio EUR	835,7 ton/mio EUR	694,1 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10,99%	10,39%	9,71%	10,27%
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	65,54%	75,51%	71,79%	73,79%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: -	A: -	A: -	A: -
		B: 0,67	B: 0,81	B: 0,48	B: 0,62
		C: 0,6	C: 0,33	C: 0,47	C: 0,48
		D: 5,87	D: 10,85	D: 0,75	D: 1,93
		E: -	E: 0,49	E: -	E: -
		F: 0,03	F: 0,03	F: 0,02	F: 0,02
		G: 0,06	G: 0,05	G: 0,04	G: 0,04
		H: 0,99	H: 1,43	H: 0,67	H: 0,85
		L: 0,25	L: 0,1	L: 0,04	L: 0,19
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	10,53%	13,47%	9,74%	11,32%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	-
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	12,64%	14,48%	18,21%	13,61%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,45%	0,00%	0,00%	0,83%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,98%	16,33%	15,91%	15,04%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35,46%	35,62%	34,52%	35,90%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,78%	7,65%	10,86%	9,05%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	-	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

¹ A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

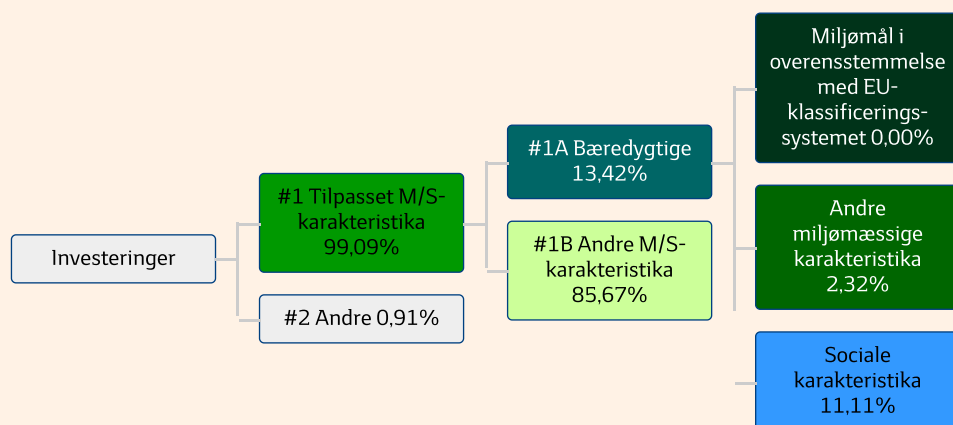
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	3,92	USA
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	3,11	USA
Johnson & Johnson	US4781601046	Sundhedspleje og personlig service	2,74	USA
Cisco Systems	US17275R1023	Informationsteknologi	2,15	USA
Wells Fargo	US9497461015	Finans	2,14	USA
IBM	US4592001014	Informationsteknologi	2,05	USA
Goldman Sachs	US38141G1040	Finans	2,01	USA
Citigroup	US1729674242	Finans	1,76	USA
Conocophillips	US20825C1045	Energi	1,68	USA
Merck	US58933Y1055	Sundhedspleje og personlig service	1,65	USA
Bristol Myers Squibb	US1101221083	Sundhedspleje og personlig service	1,62	USA
Pfizer	US7170811035	Sundhedspleje og personlig service	1,58	USA
Qualcomm	US7475251036	Informationsteknologi	1,53	USA
Verizon Communications	US92343V1044	Telekommunikationsservices	1,51	USA
Bank of New York	US0640581007	Finans	1,45	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



#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.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- **Underkategori #1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- **Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke **aktiver**.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	99,09%	98,80%	98,95%	97,87%
#2 Andre	0,91%	1,20%	1,05%	2,13%
#1A Bæredygtige	13,42%	11,73%	9,54%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	85,67%	87,07%	89,41%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,00%	0,01%	0,00%	-
Andre miljømæssige karakteristika	2,32%	3,48%	3,42%	-
Sociale karakteristika	11,11%	8,25%	6,13%	-

• **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Diversificerede Banker	8,63
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	7,49
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	3,66
Industri	Industrielle Maskiner	3,53
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	3,38
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	3,36
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	3,24
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	3,24
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	2,99
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	2,65
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	2,57
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	2,56
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	2,17
Forsyning	Elproducenter & Distributører	2,09
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	1,98
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,94
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	1,75
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	1,55
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	1,44
Industri	HR & Arbejdsformidling	1,43
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1,37
Finans	Konsumentfinansiering	1,34
Industri	Byggeprodukter	1,32
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,29
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	1,29
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	1,28
Finans	Kreditkort betalinger	1,27
Forbrugsgoder	Husbyggeri	1,26
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	1,19
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1,16
Finans	Multisektorholdingselskaber	1,15
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	1,13
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	1,08
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,05

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	1,01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	1
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,99
Finans	Børser og data	0,98
Industri	Dataproses og outsourcing	0,96
Industri	Jernbanetransport	0,96
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,93
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,93
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,9
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,83
Materialer	Jern & Stål	0,83
Materialer	Byggematerialer	0,78
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,72
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,69
Ikke defineret	Ikke defineret	0,64
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,58
Industri	Industrielle Konglomerater	0,56
Industri	Luftfragt & Logistik	0,56
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,54
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,51
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,51
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,49
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,48
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,47
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,46
Forbrugsgoder	Restauranter	0,44
Konsumentvarer	Bryggerier	0,4
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,38
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,22
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,14
Materialer	Specielle Kemikalier	0,14
Materialer	Ikke defineret	0,1
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,02
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,01
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,01
I alt		100,00



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,11% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ ?**

☐ Ja

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☒ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%

☐ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,00%	0,01%	0,00%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,00%	0,00%	0,00%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,11%	0,01%	0,00%
Opdelt på miljømål			
Modvirkning af klimaændringer	0,00%	0,01%	0,00%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,00%	0,00%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,09%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2025 var 2,32% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 11,11% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.
