

Årsrapport 2022

Regnskabsperiode: 01.01.2022 til 31.12.2022

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

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

CVR.-nr: 21274003

Godkendt på generalforsamling
den 27. marts 2023

Thomas Carsten Clausen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	5
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2023	5
FORRETNINGSUDVIKLING	6
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	6
RISICI	8
SÆRLIGE RISICI	8
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	9
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	9
BESTYRELSE OG DIREKTION	10
LEDELSESPÅTEGNING	11
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	12
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	14
STABIL	15
Afdelingsberetning	15
Stabil – Årsregnskab	16
BALANCE	18
Afdelingsberetning	18
Balance – Årsregnskab	19
AKTIV	21
Afdelingsberetning	21
Aktiv – Årsregnskab	22
PRIVATE BANKING LAV	24
Afdelingsberetning	24
Private Banking Lav – Årsregnskab	25
PRIVATE BANKING HØJ	27
Afdelingsberetning	27
Private Banking Høj – Årsregnskab	28
FÆLLESNOTER	30
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	30
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	32
3. VÆSENTLIGE AFTALER	33
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	34

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside: www.spks.dk/vpfonde
Reg.nr. (Finanstilsynet)
CVR-nummer

SE nr.
Fondens stiftelsesdato

11.206
21274003 (hvilket er investeringsforvalt-
ningselskabets CVR-nr.)
13069115
21. juni 2019 (aktivitet påbegyndt 27. marts 2020)

Bestyrelse (i Syd Fund Management A/S)

Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Formand)
Områdedirektør Steen Sandager (Næstformand)
Lektor Linda Sandris Larsen
Direktør Svend Erik Kriby

Daglig ledelse (i Syd Fund Management A/S)

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Isefjords Allé 5
4300 Holbæk

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 27. marts 2023 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden Sjælland-Fyn og for alle afdelinger i fonden. Ledelsesberetningen omfatter ud over nedenstående ledelsesberetning også afdelingsberetningerne samt supplerende bilag til årsrapporten.

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

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

valget af ham har skabt usikkerhed om finanspolitikken i landet.

USA

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

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

Stigende inflation udgjorde en større udfordring for de nye markeder end for de modne markeder. Det skyldes, at posterne energi og fødevarer fyldte mere i budgetterne på de nye markeder end på de modne markeder. På de modne markeder fyldte serviceydelser mere end på de nye markeder, og prisen på serviceydelser steg mindre end priserne på energi og fødevarer. Udviklingen på de nye markeder var meget afhængig af, om man var eksportør eller importør af energi og råvarer. På trods af coronaudfordringerne og

et skrøbeligt ejendomsmarked bidrog Kina stadig positivt til den globale vækst. Indien bidrog i endnu højere grad, og landet er nu den femtestørste økonomi i verden. Centralbankerne på de nye markeder har generelt strammet pengepolitikken tidligere og mere aggressivt end på de modne markeder. Inflationen har derfor i flere lande udvist en faldende tendens i anden halvdel af 2022.

Fossile brændstoffer

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

Stigende inflation

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

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

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

Renteudviklingen

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

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

Valutarisk udvikling

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

Faldende aktiemarkeder

Stigende renter, højere indkøbspriser, øget usikkerhed affødt af krigen i Ukraine og udsigt til økonomisk afmatning udgjorde bagtæppet for aktiemarkederne i 2022. Aktiemarkederne var derfor generelt ramt af kursfald. Aktierne fra de modne markeder klarede sig bedre end aktierne fra de nye markeder. Der var dog enkelte undtagelser. De latinamerikanske aktier nød godt af en lav prisfastsættelse, stor afhængighed af råvarer og styrkede valutaer. Det resulterede i et positivt afkast målt i danske kroner.

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

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

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

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2022 blev -727 mio. kr. mod 503,4 mio. kr. i 2021. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2022 ikke udbetaler udbytte til investorerne. For 2021 var beløbet 668,1 mio. kr.

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

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 og 2. Udbytteprocenterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytteprocenterne er vist i udlovningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger.

Tabel 1

Udbytte pr. bevis
pr. 31. december 2022

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2022 ¹⁾	2021	2020
Stabil	0,00	8,90	3,10
Balance	0,00	12,30	3,90
Aktiv	0,00	23,70	11,40
Private Banking Lav	0,00	4,60	2,90
Private Banking Høj	0,00	15,90	15,60

¹⁾ Foreslået udbytte

Afkast i 2022

Afdelingerne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. Afdelingerne har alle givet negative afkast. Da aktiemarkedene generelt har givet negative afkast i 2022, har alle afdelingerne været ramt af dette. Afdelingerne PB Høj og Aktiv har de højeste aktieandele og har derfor givet de laveste afkast.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2022

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Stabil	92,49	-9,38%
Balance	95,95	-10,92%
Aktiv	99,24	-14,06%
Private Banking Lav	93,87	-9,54%
Private Banking Høj	105,43	-14,02%

Formueudvikling

Fondens samlede formue faldt med 751 mio. kr. til 5,59 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 7.275 ultimo året.

Ved udgangen af 2022 udgjorde afdeling Stabil 24,76 % af den samlede formue i fonden, mens afdelingerne Balance, Aktiv, PB Lav og PB høj udgjorde henholdsvis 14,27 %, 19,69 %, 21,42 % og 19,85 %.

Markedsforventninger til 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er aktivt forvaltede. Det vil sige, at fonden ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn prioriterer relevant og rettidig information til investorerne højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter fonden hjemmesiden <https://www.spks.dk/produkter/investering/investeringsaftale/>, som opdaterer dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

God selskabsledelse

Drøftelserne af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at to kvinder sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fire personer.

Investeringsfilosofi

Værdipapirfondens investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Markedsrisikoen tilpasses aktivt løbende i forhold til den enkelte afdelings benchmark.

Politik for samfundsansvar

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn har ikke formuleret en politik for samfundsansvar. Fonden har valgt ikke at have en politik for aktivt ejerskab, da den primært foretager sine investeringer gennem andre investeringsforeninger.

Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn har ligeledes formuleret en politik for aktivt ejerskab. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

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

Produktudvikling

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

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

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

Omkostninger

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

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

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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.

En af de vigtigste opgaver i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for

kvaliteten af de ydelser, værdipapirfonden modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

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

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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

Det samlede honorar til bestyrelsen i Syd Fund Management A/S var for 2022 100 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2022 kan findes på: syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2022

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse.

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

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

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

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

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.

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

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at 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. Fonden forsøger at minimere denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Valuta

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at

ændre sig med ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Formand Karin Sønderbæk 54 år Juridisk direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Nævnsmedlem, Det finansielle ankenævn
<p>Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 51 år Områdedirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2021</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Core Property Management P/S Komplementarselskabet Core property Management A/S
<p>Linda Sandris Larsen 44 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Svend Erik Kriby 62 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Kriby Holding A/S Sitecover A/S E.K. Entreprise A/S Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Direktionen Steffen Ussing 54 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investering Danmark
<p>Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs og Værdipapirfonden Sjælland-Fyn forvaltes af Syd Fund Management A/S, og det er samtidig Syd Fund Management A/S' bestyrelse, der sikrer, at fonden drives forsvarligt og i tråd med fondsbestemmelserne, som er godkendt af finanstilsynet</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

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

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

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

Aabenraa, den 28. februar 2023

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Svend Erik Kriby

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 27. marts 2023

Dirigent

Thomas Carsten Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

Konklusion

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

Hvad har vi revideret

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

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

Hellerup, den 28. februar 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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.

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

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

Stabil

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Stabil
ISIN	DK0061144821
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -9,38 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -10,97 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Stabil – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-172.113	32.695	159.672
Cirkulerende andele nominelt	1.496.811	1.706.337	1.432.948
Antal cirkulerende andele i stk.	14.968.110	17.063.370	14.329.483
Investoreernes formue	1.384.385	1.894.854	1.604.687
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	92,49	111,05	111,99
Udbytte pr. andel	0,00	8,90	3,10
Afkast (pct.) ¹⁾	-9,38 %	1,97 %	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.)	-10,97 %	2,49 %	11,51 %
Omkostningsprocent	0,85 %	0,88 %	0,83 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	16.237	9.553
2.	Udbytter	18.570	35.242
	Renter og udbytter i alt	34.807	44.795
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-94.475	-10.361
3.	Investeringsbeviser	-95.886	15.094
	Valutakonti	-54	130
4.	Handelsomkostninger drift	-1.926	-2.021
	Kursgevinster og -tab i alt	-192.341	2.842
	Indtægter i alt	-157.534	47.637
5.	Administrationsomkostninger	-14.324	-14.942
	Resultat før skat	-171.858	32.695
6.	Skat	-255	0
	Årets nettoresultat	-172.113	32.695
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	151.864
	Overført til udlodning næste år	-85.583	382
	Til rådighed for udlodning	-85.583	152.246
	Overført til formuen	-86.530	-119.551
	I alt disponeret	-172.113	32.695

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.747	24.747
	Likvide midler i alt	2.747	24.747
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	716.232	867.367
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	36.429
	Obligationer i alt	716.232	903.796
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	649.276	929.582
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13.317	51.013
	Investeringsbeviser i alt	662.593	980.595
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.376	5.219
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	26.229	0
	Andre aktiver i alt	31.605	5.219
	AKTIVER I ALT	1.413.177	1.914.357
	PASSIVER		
8.	Investoreernes formue	1.384.385	1.894.854
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.908	2.330
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	26884	17173
	Anden gæld i alt	28.792	19.503
	PASSIVER I ALT	1.413.177	1.914.357

Stabil – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	5	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.155	7.779
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	196	1.745
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	269
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-119	-240
Renter i alt	16.237	9.553
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	18.175	35.088
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	395	154
Udbytter i alt	18.570	35.242
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-93.454	-9.882
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.021	-818
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	339
Obligationer i alt	-94.475	-10.361
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-96.018	10.465
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	132	4.629
Investeringsbeviser i alt	-95.886	15.094
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.151	2.180
	-225	-159
Handelsomkostninger drift	1.926	2.021
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.712	7.304
Investeringsforvaltning	7.612	7.638
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.324	14.942
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	255	0
Skat i alt	255	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	382	151
Renter	16.357	9.806
Udbytter	18.315	35.242
Kursgevinst til udlodning	-135.668	97.755
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	15.031	20.035
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-85.583	162.989
Administrationsomkostninger til modregning	0	-14.941
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	5.243
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.045
Administrationsomkostninger i alt	0	-10.743
Til rådighed for udlodning	-85.583	152.246
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.706.337	1.432.948
Emissioner i året	178.202	314.745
Indløsninger i året	-387.728	-41.356
Cirkulerende andele i alt	1.496.811	1.706.337
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.894.854	1604687
Emissioner i året	179.991	346.893
Indløsninger i året	-365.852	-45.545
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	350	861
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-151.864	-44.421
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-981	-316
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	151.864
Overført fra resultatopgørelsen	-86.530	-119.551
Overført til udlodning til næste år	-85.583	382
Investorenes formue ultimo	1.384.385	1.894.854
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,92 %	62,04 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	35,68 %	37,41 %
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 %	99,45 %
Andre aktiver/anden gæld	0,40 %	0,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balance

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Balance
ISIN	DK0061144904
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 40 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 40 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 25 og 80 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2022 et afkast på -10,92%, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -13,47 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark

Balance – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-118.623	53.330	82.886
Cirkulerende andele nominelt	831.214	931.308	544.141
Antal cirkulerende andele i stk.	8.312.140	9.313.080	5.441.407
Investoreernes formue	797.562	1.120.107	635.111
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	95,95	120,27	116,72
Udbytte pr. andel	0,00	12,30	3,90
Afkast (pct.) ¹⁾	-10,92 %	6,55 %	16,72 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,47 %	7,62 %	19,54 %
Omkostningsprocent	0,99 %	1,04 %	0,88 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Renter og udbytter		
1. Renter	8.508	2.418
2. Udbytter	19.347	15.381
Renter og udbytter i alt	27.855	17.799
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-46.027	-3.578
3. Investeringsbeviser	-89.536	48.285
Valutakonti	160	-23
4. Handelsomkostninger drift	-965	-825
Kursgevinster og -tab i alt	-136.368	43.859
Indtægter i alt	-108.513	61.658
5. Administrationsomkostninger	-9.958	-8.328
Resultat før skat	-118.471	53.330
6. Skat	-152	0
Årets nettoresultat	-118.623	53.330
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	114.551
Overført til udlodning næste år	-47.044	733
Til rådighed for udlodning	-47.044	115.284
Overført til formuen	-71.579	-61.954
I alt disponeret	-118.623	53.330

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.952	32.296
Likvide midler i alt	4.952	32.296
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	328.497	327.525
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	16.076
Obligationer i alt	328.497	343.601
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	415.593	654.774
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	45.420	115.155
Investeringsbeviser i alt	461.013	769.929
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.073	1.921
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.780	1.116
Andre aktiver i alt	15.853	3.037
AKTIVER I ALT	810.315	1.148.863
PASSIVER		
8. Investoreernes formue	797.562	1.120.107
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.265	1.490
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.488	27.266
Anden gæld i alt	12.753	28.756
PASSIVER I ALT	810.315	1.148.863

Balance – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	53	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.494	1.886
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69	664
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	36
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-108	-168
Renter i alt	8.508	2.418
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	19.034	14.982
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	313	399
Udbytter i alt	19.347	15.381
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-45.731	-3.209
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-296	-414
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	45
Obligationer i alt	-46.027	-3.578
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-82.593	43.306
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-6.943	4.979
Investeringsbeviser i alt	-89.536	48.285
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.131	1.028
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-166	-203
Handelsomkostninger drift	965	825
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.910	4.360
Investeringsforvaltning	5.048	3.968
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.958	8.328
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Ikke-refunderbar udbytteskat	152	0
Skat i alt	152	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	733	0
Renter	8.616	2.596
Udbytter	19.194	15.383
Kursgevinst til udlodning	-83.415	63.885
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.828	40.233
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-47.044	122.097
Administrationsomkostninger til modregning	0	-8.328
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	3.341
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.826
Administrationsomkostninger i alt	0	-6.813
Til rådighed for udlodning	-47.044	115.284
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	931.308	544.141
Emissioner i året	155.681	393.913
Indløsninger i året	-255.775	-6.746
Cirkulerende andele i alt	831.214	931.308
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.120.107	635.111
Emissioner i året	163.081	460.274
Indløsninger i året	-252.138	-7.921
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	110	912
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-114.551	-21.221
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-424	-378
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	114.551
Overført fra resultatopgørelsen	-71.579	-61.954
Overført til udlodning til næste år	-47.044	733
Investorenes formue ultimo	797.562	1.120.107
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,05 %	58,16 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	38,94 %	41,25 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,99 %	99,41 %
Andre aktiver/anden gæld	1,01 %	0,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aktiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Aktiv
ISIN	DK0061145042
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2022 et afkast på -14,06 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -13,17 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Aktiv – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-207.692	281.415	336.199
Cirkulerende andele nominelt	1.109.470	1.117.593	1.242.654
Antal cirkulerende andele i stk.	11.094.700	11.175.930	12.426.544
Investorernes formue	1.101.016	1.569.659	1.599.740
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	99,24	140,45	128,74
Udbytte pr. andel	0,00	23,70	11,40
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,06 %	19,28 %	28,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,17 %	20,13 %	25,76 %
Omkostningsprocent	1,44 %	1,45 %	1,10 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	2.437	-62
2.	Udbytter	72.459	36.409
	Renter og udbytter i alt	74.896	36.347
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-16.122	-147
3.	Investeringsbeviser	-247.031	271.152
	Valutakonti	876	-77
4.	Handelsomkostninger drift	-800	-1.641
	Kursgevinster og -tab i alt	-263.077	269.287
	Indtægter i alt	-188.181	305.634
5.	Administrationsomkostninger	-19.294	-24.213
	Resultat før skat	-207.475	281.421
6.	Skat	-217	-6
	Årets nettoresultat	-207.692	281.415
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	264.870
	Overført til udlodning næste år	-11.565	0
	Til rådighed for udlodning	-11.565	264.862
	Overført til formuen	-196.127	16.553
	I alt disponeret	-207.692	281.415

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.106	2.921
	Likvide midler i alt	2.106	2.921
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.422	0
	Obligationer i alt	10.422	0
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	925.264	1.169.344
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	147.770	398.657
	Investeringsbeviser i alt	1.073.034	1.568.001
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	458	177
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.138	3.666
	Andre aktiver i alt	17.596	3.843
	AKTIVER I ALT	1.103.158	1.574.765
	PASSIVER		
8.	Investorernes formue	1.101.016	1.569.659
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.142	2.635
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2471
	Anden gæld i alt	2.142	5.106
	PASSIVER I ALT	1.103.158	1.574.765

Aktiv – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	54	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.499	74
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-126	-136
Renter i alt	2.437	-62
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	69.691	34.476
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.768	1.933
Udbytter i alt	72.459	36.409
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-16.016	-147
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-106	0
Obligationer i alt	-16.122	-147
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-205.257	217.535
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-41.774	53.617
Investeringsbeviser i alt	-247.031	271.152
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.072	2.035
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-272	-394
Handelsomkostninger drift	800	1.641
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	10.549	13.361
Investeringsforvaltning	8.745	10.852
Klassespecifikke omkostninger i alt	19.294	24.213
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	217	6
Skat i alt	217	6

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	219
Renter	2.563	75
Udbytter	72.243	36.402
Kursgevinst til udlodning	-81.411	287.320
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-4.960	-47.890
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-11.565	276.126
Administrationsomkostninger til modregning	0	-24.213
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	11.125
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	1.824
Administrationsomkostninger i alt	0	-11.264
Til rådighed for udlodning brutto	-11.565	264.862
Frivillig udlodning	0	8
Til rådighed for udlodning	-11.565	264.870
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.117.593	1.242.654
Emissioner i året	296.782	259.116
Indløsninger i året	-304.905	-384.177
Cirkulerende andele i alt	1.109.470	1.117.593
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.569.659	1599740
Emissioner i året	324.165	327.340
Indløsninger i året	-326.349	-497.793
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	234	1.594
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-264.870	-141.663
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	5.869	-974
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	264.870
Overført fra resultatopgørelsen	-196.127	16.545
Overført til udlodning til næste år	-11.565	0
Investorenes formue ultimo	1.101.016	1.569.659
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	45,97 %	63,98 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	52,44 %	35,91 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	0,00 %	0,00 %
	98,41 %	99,89 %
Andre aktiver/anden gæld	1,59 %	0,11 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Lav

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Lav
ISIN	DK0061146362
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav 2022 et afkast på -9,54 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -10,98 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark

Private Banking Lav – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-93.118	4.165	44.134
Cirkulerende andele nominelt	1.275.749	818.496	529.814
Antal cirkulerende andele i stk.	12.757.490	8.184.960	5.298.141
Investorenes formue	1.197.609	887.400	586.258
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	93,87	108,42	110,65
Udbytte pr. andel	0,00	4,60	2,90
Afkast (pct.) ¹⁾	-9,54 %	0,61 %	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.)	-10,98 %	1,00 %	8,21 %
Omkostningsprocent	0,84 %	0,90 %	0,75 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – først regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31 december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	9.017	4.342
2.	Udbytter	9.002	12.420
	Renter og udbytter i alt	18.019	16.762
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-51.404	-5.359
3.	Investeringsbeviser	-50.745	-17
	Valutakonti	-41	23
4.	Handelsomkostninger drift	-939	-837
	Kursgevinster og -tab i alt	-103.129	-6.190
	Indtægter i alt	-85.110	10.572
5.	Administrationsomkostninger	-7.889	-6.407
	Resultat før skat	-92.999	4.165
6.	Skat	-119	0
	Årets nettoresultat	-93.118	4.165
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	37.651
	Overført til udlodning næste år	-61.104	567
	Til rådighed for udlodning	-61.104	38.218
	Overført til formuen	-32.014	-34.053
	I alt disponeret	-93.118	4.165

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.173	4.554
	Likvide midler i alt	3.173	4.554
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	633.908	378.663
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	17.598
	Obligationer i alt	633.908	396.261
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	550.414	459.179
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.929	23.121
	Investeringsbeviser i alt	559.343	482.300
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.658	2.258
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.988	4.548
	Andre aktiver i alt	19.646	6.806
	AKTIVER I ALT	1.216.070	889.921
	PASSIVER		
8.	Investorenes formue	1.197.609	887.400
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.333	1.078
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	17128	1443
	Anden gæld i alt	18.461	2.521
	PASSIVER I ALT	1.216.070	889.921

Private Banking Lav – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.045	3.431
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	80	865
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	232
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-112	-186
Renter i alt	9.017	4.342
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	8.803	12.399
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	199	21
Udbytter i alt	9.002	12.420
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	294
Noterede obligationer fra danske udstedere	-51.114	-5.493
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-290	-160
Obligationer i alt	-51.404	-5.359
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-50.444	-378
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-301	361
Investeringsbeviser i alt	-50.745	-17
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.154	996
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-215	-159
Handelsomkostninger drift	939	837
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.662	3.223
Investeringsforvaltning	4.227	3.184
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.889	6.407
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	119	0
Skat i alt	119	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	567	329
Renter	9.131	4.538
Udbytter	8.882	12.420
Kursgevinst til udlodning	-64.415	13.780
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-15.269	12.173
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-61.104	43.240
Administrationsomkostninger til modregning	0	-6.407
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	2.391
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-1.006
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.022
Til rådighed for udlodning	-61.104	38.218
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	818.496	529.814
Emissioner i året	515.461	315.774
Indløsninger i året	-58.208	-27.092
Cirkulerende andele i alt	1.275.749	818.496
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	887.400	586.258
Emissioner i året	497.361	340.728
Indløsninger i året	-56.143	-29.264
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	251	889
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-37.651	-15.365
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-491	-11
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	37.651
Overført fra resultatopgørelsen	-32.014	-34.053
Overført til udlodning til næste år	-61.104	567
Investorenes formue ultimo	1.197.609	887.400
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,42 %	58,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	35,22 %	40,23 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,64 %	99,00 %
Andre aktiver/anden gæld	0,36 %	1,00 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Høj

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Høj
ISIN	DK0061144748
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2022 et afkast på -14,02 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -13,17 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Private Banking Høj – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	-135.510	131.792	99.289
Cirkulerende andele nominelt	1.052.731	623.736	405.899
Antal cirkulerende andele i stk.	10.527.310	6.237.360	4.058.996
Investoreernes formue	1.109.891	869.423	526.859
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	105,43	139,39	129,80
Udbytte pr. andel	0,00	15,90	15,60
Afkast (pct.) ¹⁾	-14,02 %	21,42 %	29,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	-13,17 %	22,00 %	29,16 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,45 %	1,04 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – først regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31 december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	Renter og udbytter		
1.	Renter	1.584	8
2.	Udbytter	40.952	10.609
	Renter og udbytter i alt	42.536	10.617
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-9.996	-140
3.	Investeringsbeviser	-155.724	131.830
	Valutakonti	494	-21
4.	Handelsomkostninger drift	-516	-493
	Kursgevinster og -tab i alt	-165.742	131.176
	Indtægter i alt	-123.206	141.793
5.	Administrationsomkostninger	-12.188	-9.997
	Resultat før skat	-135.394	131.796
6.	Skat	-116	-4
	Årets nettoresultat	-135.510	131.792
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	99.174
	Overført til udlodning næste år	-7.170	204
	Til rådighed for udlodning	-7.170	99.378
	Overført til formuen	-128.340	32.414
	I alt disponeret	-135.510	131.792

BALANCE 31. DECEMBER 2022

Note	(i 1.000 DKK)	2022	2021
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.025	5.129
	Likvide midler i alt	11.025	5.129
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.422	0
	Obligationer i alt	10.422	0
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	934.990	678.800
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	143.268	181.724
	Investeringsbeviser i alt	1.078.258	860.524
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	317	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.579	6.882
	Andre aktiver i alt	11.896	6.882
	AKTIVER I ALT	1.111.601	872.535
	PASSIVER		
8.	Investoreernes formue	1.109.891	869.423
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.710	1.398
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1714
	Anden gæld i alt	1.710	3.112
	PASSIVER I ALT	1.111.601	872.535

Private Banking Høj – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
1. Renter		
Indestående i depotselskab	14	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.666	90
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10	41
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-106	-123
Renter i alt	1.584	8
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	39.542	9.895
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.410	714
Udbytter i alt	40.952	10.609
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.890	-82
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-106	-58
Obligationer i alt	-9.996	-140
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-21.277	30.215
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-134.447	101.615
Investeringsbeviser i alt	-155.724	131.830
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	743	723
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-227	-230
Handelsomkostninger drift	516	493
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.561	5.524
Investeringsforvaltning	5.627	4.473
Klassespecifikke omkostninger i alt	12.188	9.997
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	116	4
Skat i alt	116	4

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	204	50
Renter	1.690	132
Udbytter	40.836	10.606
Kursgevinst til udlodning	-53.208	77.690
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.308	17.016
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-7.170	105.494
Administrationsomkostninger til modregning	0	-9.997
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	4.693
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-812
Administrationsomkostninger i alt	0	-6.116
Til rådighed for udlodning	-7.170	99.378
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	623.736	405.899
Emissioner i året	483.426	300.328
Indløsninger i året	-54.431	-82.491
Cirkulerende andele i alt	1.052.731	623.736
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	869.423	526.859
Emissioner i året	536.682	379.684
Indløsninger i året	-63.435	-105.528
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	333	929
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-99.174	-63.320
/Endring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.572	-993
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	99.174
Overført fra resultatopgørelsen	-128.340	32.414
Overført til udlodning til næste år	-7.170	204
Investorenes formue ultimo	1.109.891	869.423
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2022	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	46,24 %	63,70 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	51,85 %	35,28 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,09 %	98,98 %
Andre aktiver/anden gæld	1,91 %	1,02 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2022 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er prissat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

Renteudgifter fra gæld til depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler. Negativ renter på indestående i depotselskab er medtaget under renteudgifter.

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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 præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser noter.

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

For afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens etablering.

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

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

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

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

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde,

men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

Investorenes formue

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

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

Nøgletal

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

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Udbytte pr andel
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger 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. fondens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

Supplerende noter

Supplerende noter "uden henvisning" medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret

til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- 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

Fondens 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 fonden.

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

Revisionshonorar	2022 (i 1.000 kr.)	2021 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	86,82	59,06
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	86,82	59,06

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

Fonden har indgået aftale med Sparekassen Sjælland-Fyn om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftale om administration

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

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

Aftale om udstedelse af andele

Fonden har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af fondens 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 fonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

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

Aftale om handel med værdipapirer

Fonden har indgået aftale med Sydbank og Sparekassen Sjælland-Fyn om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførelse af handlen. I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til Sydbank og Sparekassen Sjælland-Fyn.

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

Supplerende bilag til årsrapporten

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

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

Supplerende bilag til årsrapporten

Produkt navn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Stabil Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GDVLAMVFTYV363

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

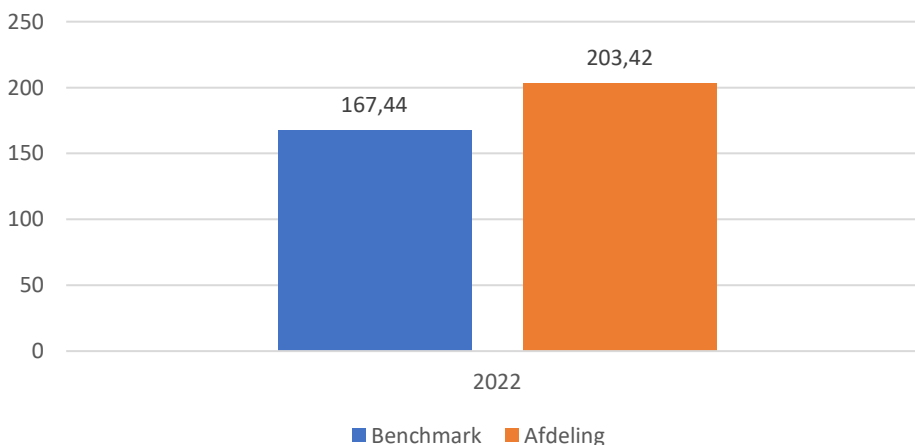
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

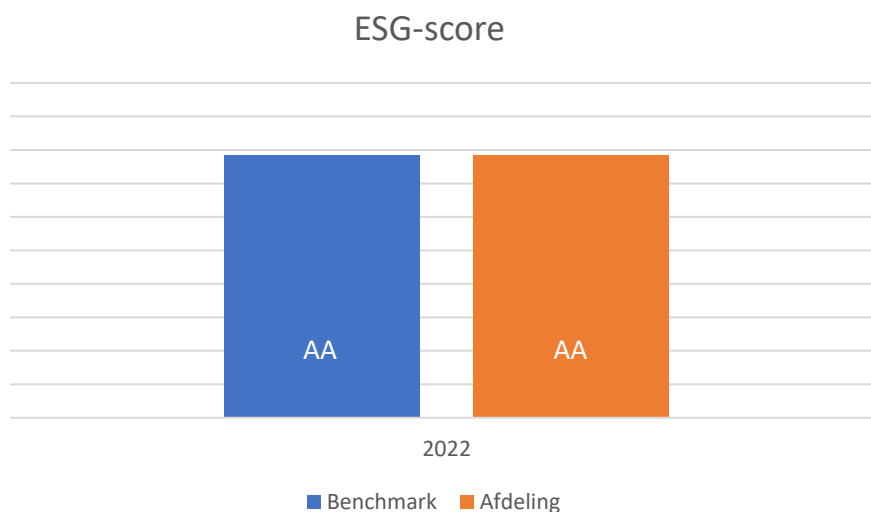
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

De vigtigste negative indvirkninger

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

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

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

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem

selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Ikke defineret	12,01%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Ikke defineret	11,58%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Ikke defineret	6,64%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5,53%	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Flere sektorer	5,15%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	Flere sektorer	5,15%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Ikke defineret	5,10%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5,03%	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3,80%	Danmark
2.50% 2,5 111.E.53 53	Ikke defineret	3,13%	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3,04%	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3,04%	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Ikke defineret	2,90%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Ikke defineret	2,56%	Danmark
BI Erhvervsøjendomme A/S	Ikke defineret	2,21%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



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

Flere sektorer	8,78%
Ikke defineret	91,22%



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



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

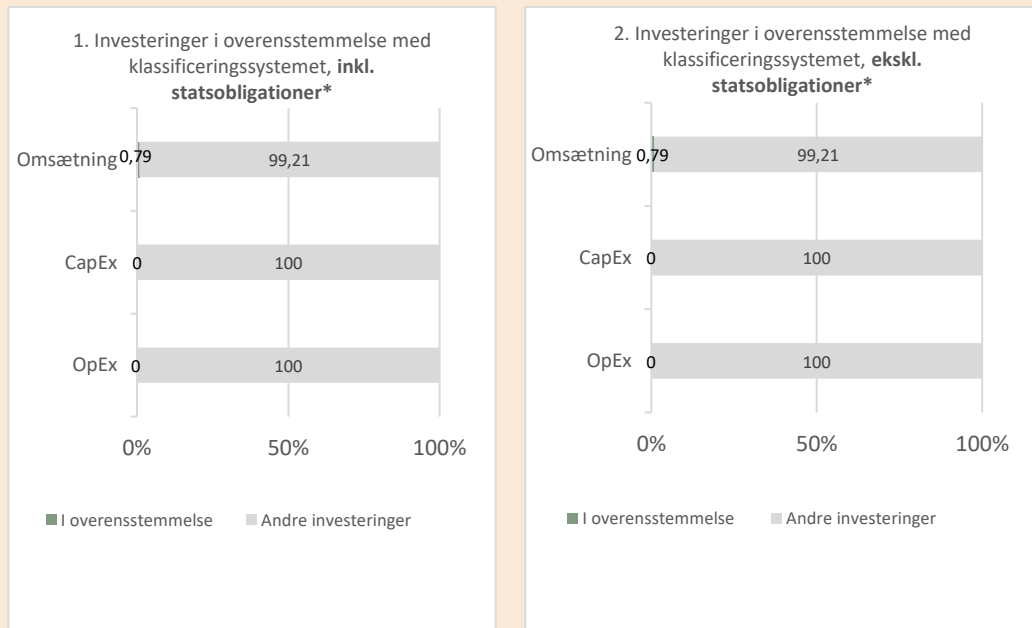
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

¹ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

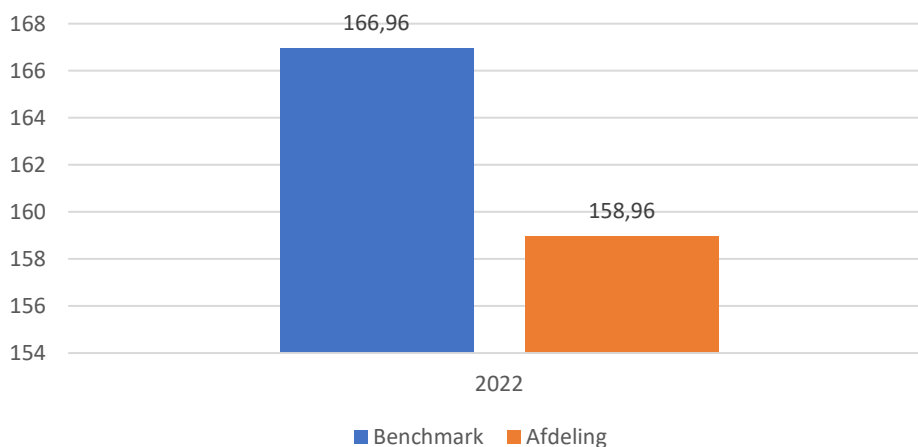
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

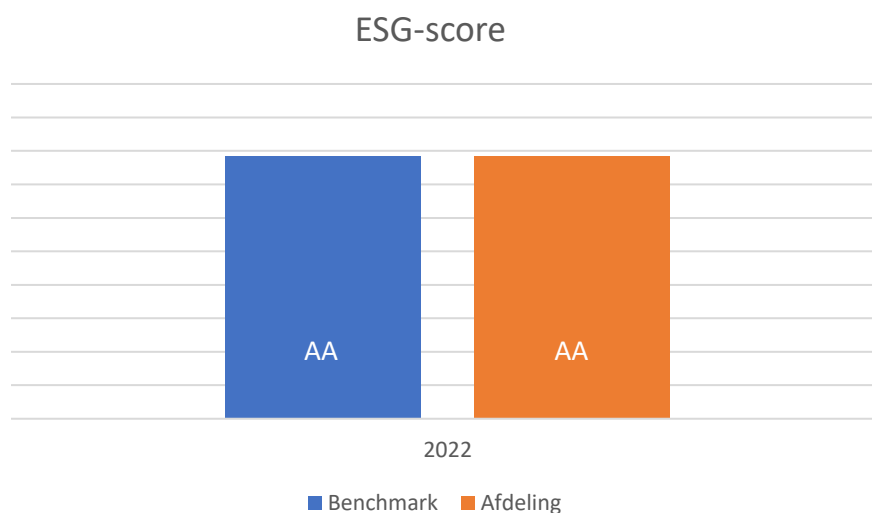
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Ikke defineret	8,22%	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Flere sektorer	6,68%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	Flere sektorer	6,68%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5,05%	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Ikke defineret	4,72%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Ikke defineret	3,75%	Danmark
BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	Flere sektorer	3,74%	Danmark
Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige	Flere sektorer	3,71%	Danmark
Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige	Flere sektorer	3,71%	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europæiske Ba	Ikke defineret	3,68%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3,66%	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Ikke defineret	3,23%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Ikke defineret	3,17%	Danmark
Sydivest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Flere sektorer	3,09%	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Flere sektorer	2,81%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



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

Flere sektorer	27,19%
Ikke defineret	72,81%



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



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

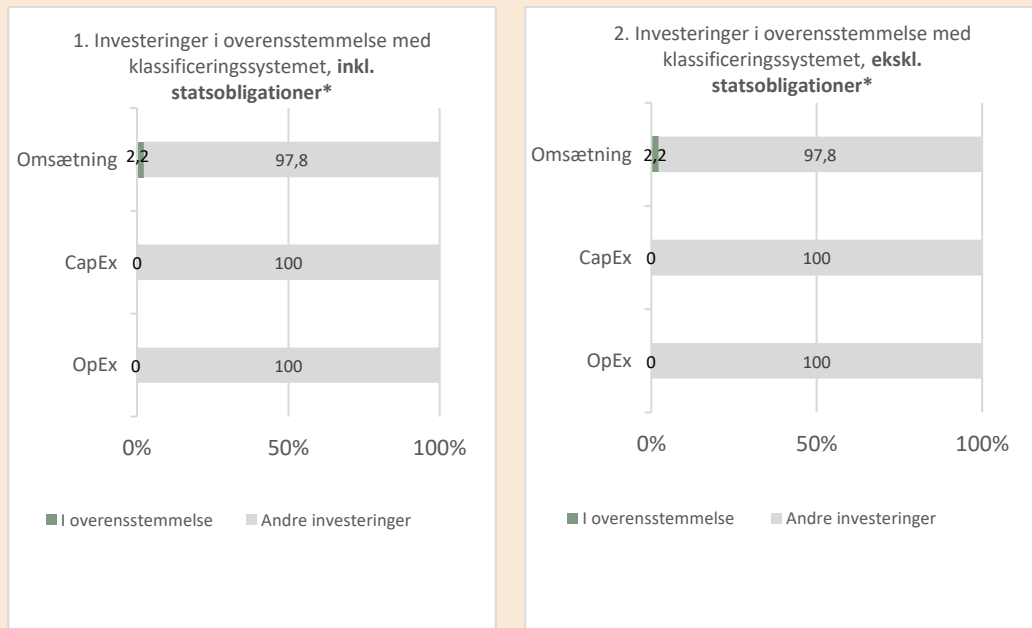
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?

² Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

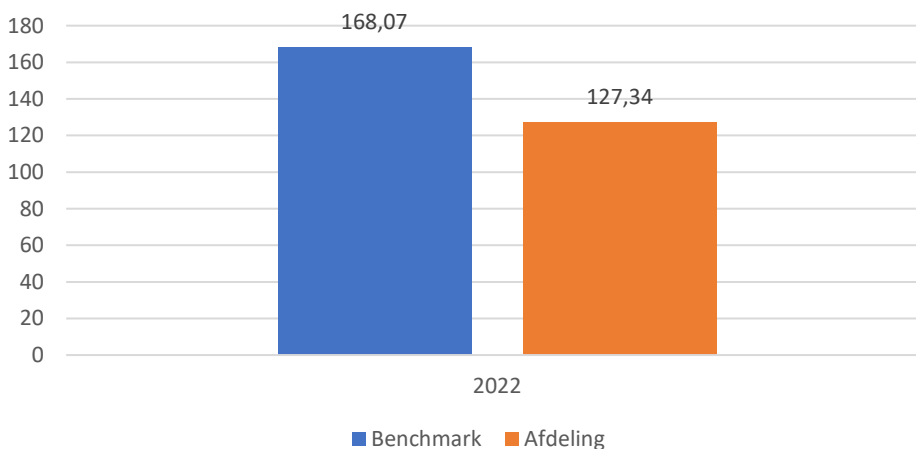
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

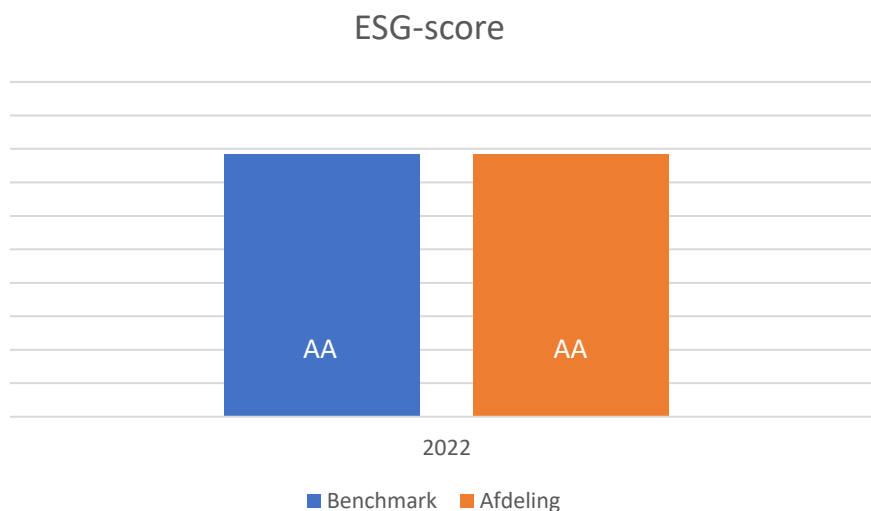
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>18,09%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>18,09%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>12,23%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,16%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>8,53%</i>	<i>Irland</i>
<i>Sydivest Globale EM-Aktier W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>7,29%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX Baeredygtige</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>6,43%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX Baeredygtige</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>6,43%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BankInvest Højt Udbytte Aktier</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>5,44%</i>	<i>Danmark</i>
<i>KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,22%</i>	<i>Irland</i>
<i>Kapitalforeningen Investin-K Invest Europæiske Ba</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,71%</i>	<i>Danmark</i>
<i>SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,47%</i>	<i>Irland</i>
<i>iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD AC</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,31%</i>	<i>Irland</i>
<i>BI Erhvervsjendomme A/S</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,20%</i>	<i>Danmark</i>
<i>2.50% 2,5Ndasdro53 53</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,79%</i>	<i>Danmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



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

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

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

Flere sektorer	80,88%
Ikke defineret	19,12%



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



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

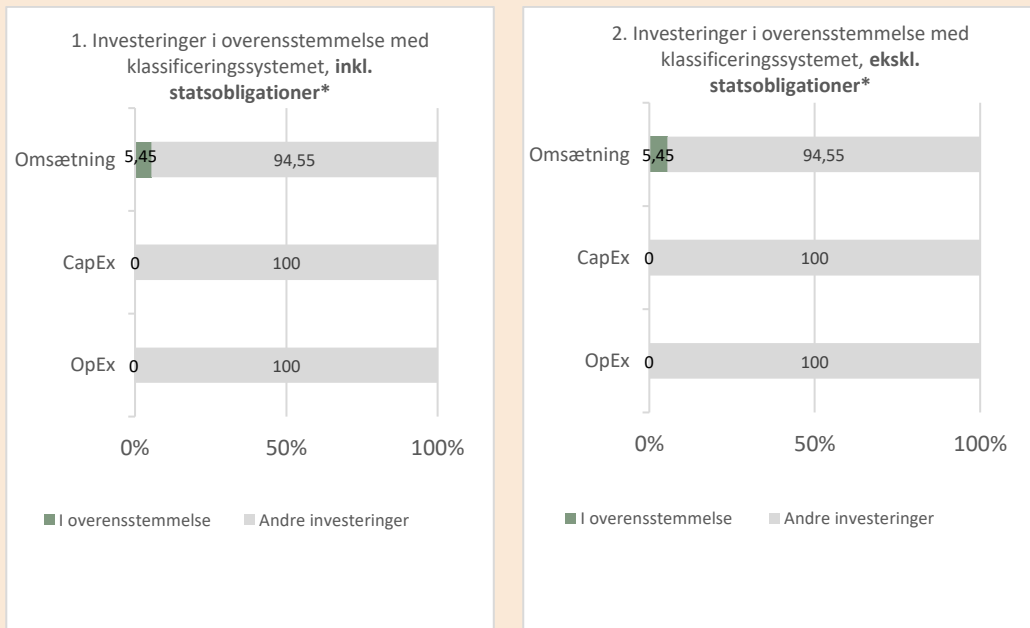
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

³ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:
 I fossil gas I atomkraft
 Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

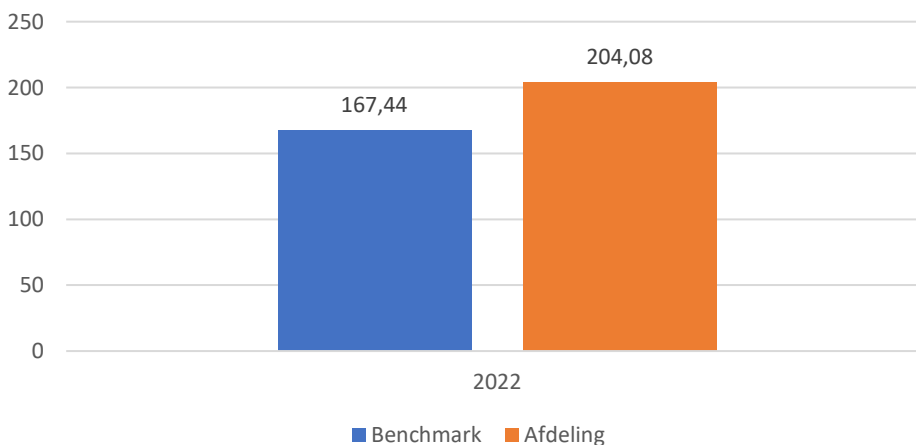
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

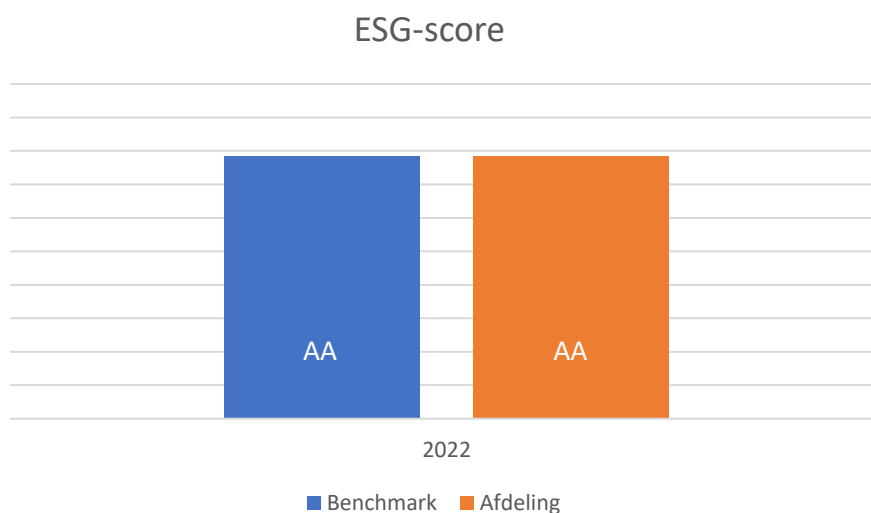
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Ikke defineret	15,27%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Ikke defineret	10,26%	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Ikke defineret	6,14%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5,86%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5,32%	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Flere sektorer	5,11%	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	Flere sektorer	5,11%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Ikke defineret	4,99%	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3,48%	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3,21%	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3,21%	Danmark
2.50% 2,5 111.E.53 53	Ikke defineret	3,05%	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Ikke defineret	2,69%	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Ikke defineret	2,45%	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Ikke defineret	2,26%	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



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

Flere sektorer	8,63%
Ikke defineret	91,37%



er

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



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

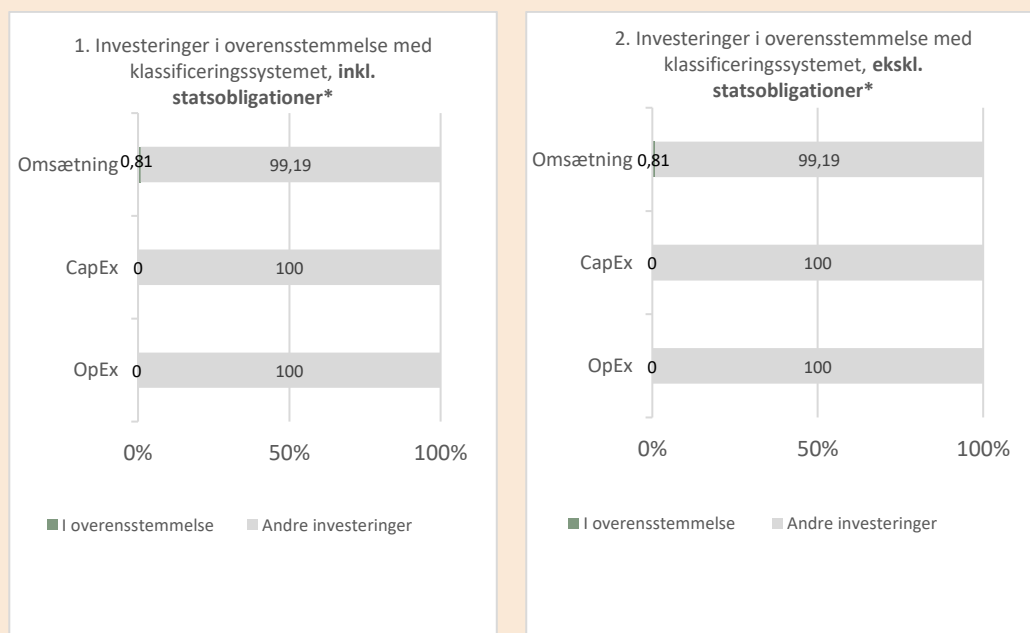
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

Har det finansielle produkt investeret i fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁴?

⁴ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas

I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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

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

med et socialt mål

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

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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:



- FN's Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- Menneskeretskonventioner, fx Den Europæiske Menneskeretskonvention
- Arbejdstagerrettighedskonventioner, fx ILO's konvention om arbejdstagerrettigheder
- Miljøkonventioner, fx Paris-aftalen om reduktion af CO₂-udledningen
- Våbenrelaterede konventioner

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2022.

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

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

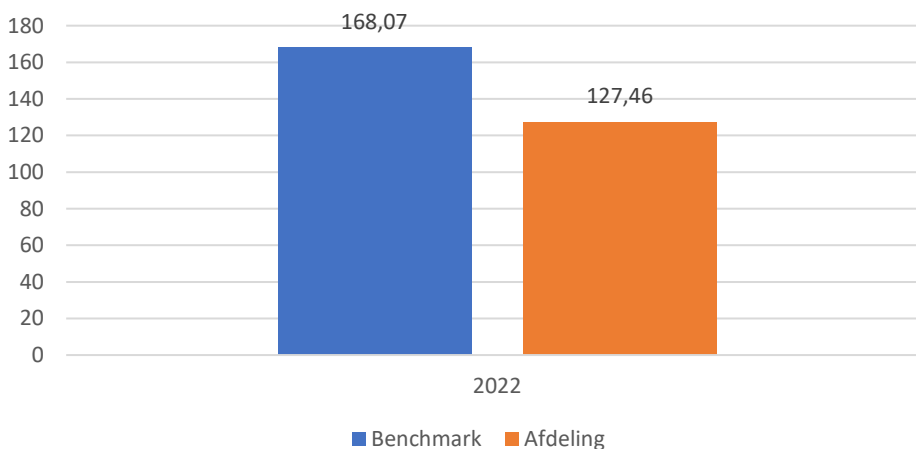
● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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

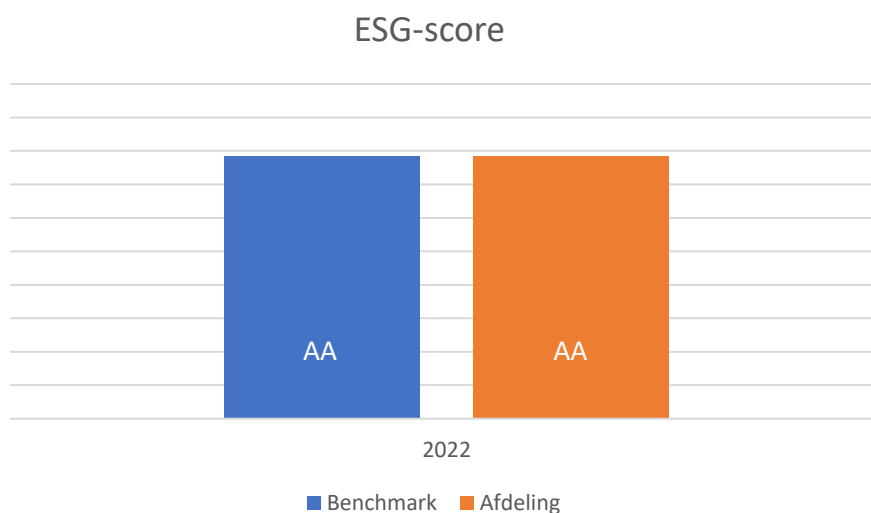
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode.

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



Kilde: MSCI

2022 er den første rapporteringsperiode. Jo højere søjlen for ESG-score er, desto højere er bæredygtigheden.

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

2022 var den første rapporteringsperiode

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

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

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

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



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

I første omgang har vi valgt at fokusere vores ressourcer på at sikre, at selskaberne, vi investerer i, overholder internationale normer og konventioner. Derudover monitorerer vi selskabernes CO₂-udledning gennem selskabernes indrapporterede data, og vi ønsker grundlæggende at investere i selskaber, som er bevidste om deres miljømæssige ansvar og deres miljømæssige påvirkning af det omkringliggende samfund. Vi ønsker, at selskaberne, vi investerer i, er bevidste omkring deres miljømæssige ansvar og påvirkning. Vi overvåger selskabernes udledning af CO₂ gennem indhentede data, og vi ønsker på sigt, at vores samlede formue investeret i aktier skal være investeret i overensstemmelse med målsætningerne i FN's klimakonvention af 2015 (Paris-aftalen) om en begrænset global temperaturstigning på 1,5 og maksimalt 2 grader Celsius.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>18,17%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>18,17%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>12,21%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,22%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX Baeredygtige</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,20%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX Baeredygtige</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>10,20%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Sydivest Globale EM-Aktier W DKK Acc</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>7,24%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BankInvest Hojt Udbytte Aktier</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>5,53%</i>	<i>Danmark</i>
<i>iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,52%</i>	<i>Irland</i>
<i>KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>4,13%</i>	<i>Irland</i>
<i>Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>3,33%</i>	<i>Danmark</i>
<i>SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,55%</i>	<i>Irland</i>
<i>iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD AC</i>	<i>Flere sektorer</i>	<i>2,34%</i>	<i>Irland</i>
<i>BI Erhvervsjendomme A/S</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>2,13%</i>	<i>Danmark</i>
<i>BI Boligejendomme A/S</i>	<i>Ikke defineret</i>	<i>1,71%</i>	<i>Danmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasniveauer,



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

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

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

Flere sektorer	80,70%
Ikke defineret	19,30%



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



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

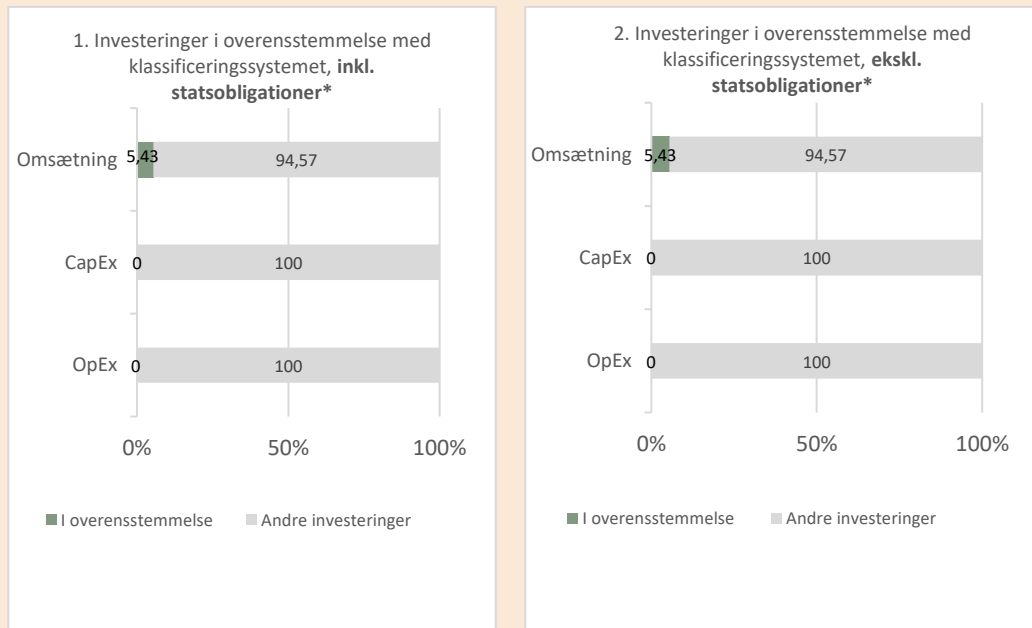
Afdelingen er ikke forpligtet til at følge EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer fastlagt i EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

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



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

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

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

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

⁵ Fossil gas og/eller atomenergirelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvor de bidrager til at begrænse klimaændringer ("klimaændringsbegrænsning") og ikke i væsentlig grad skader nogen

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Ja:

I fossil gas I atomkraft

Nej

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Det er den første rapportering, så der er ikke noget sammenligningsgrundlag.

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for 2022 fremgår af tabeloversigten på foregående side.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

"Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter.

målsætning i EU-klassificeringssystemet – se forklarende note i venstre margen. De fulde kriterier for aktiviteter med hensyn til fossil gas og atomkraft, der overholder EU-klassificeringssystemet, er fastlagt i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

