

Årsrapport 2023

Regnskabsperiode: 01.01.2023 til 31.12.2023

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	5
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2024	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
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR OPLYSNINGER	34

Fondsoplysninger

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

Hjemmeside: www.spks.dk/vpfonde
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.206
CVR-nummer: 21274003
Fondens stiftelsesdato: 21. juni 2019

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

Daglig ledelse 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

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

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

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

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

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

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

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

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

I juni vendte lederen af den private militære enhed Wagner-gruppen, Jevgenij Prigosjin, sig mod Putin i protest mod den russiske regerings håndtering af krigen i Ukraine. Protesten gik i sig selv igen, og Prigosjin omkom efterfølgende i et flystyrt i Rusland.

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

USA

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

Væksten i Kina har skuffet i 2023 på trods af flere stimuli fra den kinesiske regering og centralbank. Svagheden i økonomien kan henføres til et kriseramt ejendomsmarked og en skrøbelig forbrugertillid, samtidig med at væksten på en del eksportmarkeder har været vigende. Indien var også i 2023 førende vækstmæssigt drevet af en stærk indenlandsk efterspørgsel. Væksten i Mexico og Brasilien var forholdsvis robust, hvilket i et vist omfang kan tilskrives den geografiske nærhed til USA, hvor væksten var uventet høj.

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

Fossile brændstoffer

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

Pengepolitikken

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

Renteudviklingen

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

Obligationer udstedt af stater fra de nye markeder og virksomheder oplevede et lignende forløb som statsrenterne på de modne markeder. Rentefaldene på obligationer udstedt fra stater i hård og lokal valuta samt virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed var i samme størrelsesorden. Renten på virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed faldt

noget mere, hvilket skyldes en forventning om, at den økonomiske vækst vil foretage en blød landing. Det er et favorabelt scenarie for denne type obligationer.

Valutarisk udvikling

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

Aktiemarkederne

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

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

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

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

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2023 blev 510,6 mio. kr. mod -727 mio. kr. i 2022. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2023 udbetaler udbytte til investorerne for 102,2 mio. kr. til investorerne.

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 udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger.

Tabel 1

Udbytte pr. bevis
pr. 31. december 2023

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2023 ¹⁾	2022	2021
Stabil	0,00	0,00	8,90
Balance	0,00	0,00	12,30
Aktiv	4,20	0,00	23,70
Private Banking Lav	0,00	0,00	4,60
Private Banking Høj	4,70	0,00	15,90

¹⁾ Foreslået udbytte

Afkast i 2023

Afdelingerne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. Afdelingerne har alle givet positive afkast. Da aktiemarkederne generelt har givet positive afkast i 2023, har alle afdelingerne nydt godt af dette. Afdelingerne PB Høj og Aktiv har de højeste afkastprocenter og har derfor givet de højeste afkast.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2023

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Stabil	98,98	7,02%
Balance	103,92	8,30%
Aktiv	110,51	11,36%
Private Banking Lav	100,42	6,97%
Private Banking Høj	117,36	11,31%

Formueudvikling

Fondens samlede formue steg med 714 mio. kr. til 6,30 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 7.550 ultimo året.

Ved udgangen af 2023 udgjorde afdeling Stabil 22,60 % af den samlede formue i fonden, mens afdelingerne Balance, Aktiv, PB Lav og PB høj udgjorde henholdsvis 14,90 %, 20,22 %, 21,00 % og 21,28 %.

Markedsforventninger til 2024

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

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

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

Den økonomiske vækst forventes at blive lavere i 2024 end i 2023. Vi forventer, at de nye markeder også i 2024 vil byde på de højeste vækstrater. Forventningerne om lavere obligationsrenter bevirker, at også aktiemarkederne som helhed forventes at give positive afkast. Vi forventer, at afkastene bliver lavere end i 2023 med store forskelle mellem de forskellige markeder og sektorer. Værdisætningen på de nye markeder synes meget attraktiv, og hvis tilliden til det kinesiske aktiemarked kan retableres, forventer vi højere afkast på de nye markeder end på de modne aktiemarkeder.

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

Risikofaktorer

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

på næsten 5 % udgør et risikofrit alternativ til de afkast, man kan se frem til på de finansielle markeder.

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger 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 www.spks.dk/produkter/investering/investeringsaftale, som opdateres 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 fem personer.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Bestyrelsesmedlemmer	5	4	5	4	4
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	2	2	1

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

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

PRI består af seks principper, som over årene i stigende omfang er blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 i PRI er værdipapirfonden forpligtet til at udøve aktivt ejerskab fx gennem en engagementstilgang i relation til de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til værdipapirfondens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at værdipapirfonden søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge aktier eller obligationer.

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

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

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på fondens hjemmeside og kan findes på www.syd-fund-management.dk/csr_2023.

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

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustanalytics, der på vegne af Værdipapirfonden Sjælland-Fyn foretager screeninger af

værdipapirfondens investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfonden Sjælland-Fyn og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

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.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Syd Fund Management A/S årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Værdipapirfonden Sjælland-Fyns politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på hjemmesiden:

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

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

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 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 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 2023 100 t.kr. Specifikation af bestyrelseshonorarets fordeling samt direktionens aflønning for 2023 kan findes på:

www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2023

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 tidshorizonten 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 PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag placeringen i en

risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har en afdeling 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 PRIIP KIID, som er gældende fra til 01.01.2023.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til investeringsmarkederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. 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 Sjølland-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 2023.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Formand Karin Sønderbæk 55 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 Juridisk udvalg, FIDA
<p>Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 52 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 45 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 63 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 NH Hansen & Søn A/S E.K. Entreprise A/S Investeringsforeningen Sydinvest Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Kim Nissen 35 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2023</p>	<p>Har ikke andre ledelseserhverv</p>	
<p>Direktionen Steffen Ussing 55 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> Investering Danmark
<p>Værdipapirfonden Sydinvest 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 2023 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

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

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

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 20. februar 2024

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 22. marts 2024

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

Hvad har vi revideret

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om 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 20. februar 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation (PRIIP KID)

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

Stabil

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Stabil
ISIN	DK0061144821
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

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Stabil	7,02 %	6,67 %	-9,38 %	-10,97 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Stabil – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	94.714	-172.113	32.695	159.672
Cirkulerende andele nominelt	1.439.378	1.496.811	1.706.337	1.432.948
Antal cirkulerende andele i stk.	14.393.780	14.968.110	17.063.370	14.329.483
Investorerens formue	1.424.750	1.384.385	1.894.854	1.604.687
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	98,98	92,49	111,05	111,99
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	8,90	3,10
Afkast (pct.)	7,02%	-9,38 %	1,97 %	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67%	-10,97 %	2,49 %	11,51 %
Omkostningsprocent	0,85%	0,85 %	0,88 %	0,83 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,38	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,17	-	-	-

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)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	20.939	16.237
2. Udbytter	19.450	18.570
Renter og udbytter i alt	40.389	34.807
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	31.386	-94.475
3. Investeringsbeviser	35.418	-95.886
Valutakonti	-6	-54
4. Handelsomkostninger drift	-667	-1.926
Kursgevinster og -tab i alt	66.131	-192.341
Indtægter i alt	106.520	-157.534
5. Administrationsomkostninger	-11.806	-14.324
Resultat før skat	94.714	-171.858
6. Skat	0	-255
Årets nettoresultat	94.714	-172.113
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-51.690	-85.583
Til rådighed for udlodning	-51.690	-85.583
Overført til formuen	146.404	-86.530
I alt disponeret	94.714	-172.113

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.220	2.747
Likvide midler i alt	7.220	2.747
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	859.940	716.232
Obligationer i alt	859.940	716.232
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	522.123	649.276
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	27.963	13.317
Investeringsbeviser i alt	550.086	662.593
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.070	5.376
Mellemværende vedr. handelsafvikling	62.128	26.229
Andre aktiver i alt	69.198	31.605
AKTIVER I ALT	1.486.444	1.413.177
PASSIVER		
8. Investorerens formue	1.424.750	1.384.385
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.759	1.908
Mellemværende vedr. handelsafvikling	59.935	26.884
Anden gæld i alt	61.694	28.792
PASSIVER I ALT	1.486.444	1.413.177

Stabil – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	111	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.828	16.155
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	196
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-119
Renter i alt	20.939	16.237
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	19.440	18.175
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	10	395
Udbytter i alt	19.450	18.570
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.386	-93.454
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-1.021
Obligationer i alt	31.386	-94.475
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	33.766	-96.018
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.652	132
Investeringsbeviser i alt	35.418	-95.886
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	735	2.151
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-68	-225
Handelsomkostninger drift	667	1.926
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.529	6.712
Investeringsforvaltning	6.277	7.612
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.806	14.324
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	0	255
Skat i alt	0	255

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-85.583	382
Renter	20.939	16.357
Udbytter	19.450	18.315
Kursgevinst til udlodning	-9.161	-135.668
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.665	15.031
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-51.690	-85.583
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-51.690	-85.583
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.496.811	1.706.337
Emissioner i året	46.635	178.202
Indløsninger i året	-104.068	-387.728
Cirkulerende andele i alt	1.439.378	1.496.811
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.384.385	1.894.854
Emissioner i året	44.390	179.991
Indløsninger i året	-99.058	-365.852
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	319	350
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-151.864
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-981
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	146.404	-86.530
Overført til udlodning til næste år	-51.690	-85.583
Investorenes formue ultimo	1.424.750	1.384.385
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)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,01 %	63,92 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	31,96 %	35,68 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,97 %	99,60 %
Andre aktiver/anden gæld	1,03 %	0,40 %
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	3
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

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balance	8,30%	9,04%	-10,92 %	-13,47 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balance – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	69.345	-118.623	53.330	82.886
Cirkulerende andele nominelt	903.927	831.214	931.308	544.141
Antal cirkulerende andele i stk.	9.039.270	8.312.140	9.313.080	5.441.407
Investoreernes formue	939.316	797.562	1.120.107	635.111
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	103,92	95,95	120,27	116,72
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	12,30	3,90
Afkast (pct.) ^{*)}	8,30%	-10,92 %	6,55 %	16,72 %
Benchmarkafkast (pct.)	9,04%	-13,47 %	7,62 %	19,54 %
Omkostningsprocent	0,96%	0,99 %	1,04 %	0,88 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,04	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,99	-	-	-

^{*)} 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)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	15.060	8.508
2. Udbytter	15.437	19.347
Renter og udbytter i alt	30.497	27.855
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	16.476	-46.027
3. Aktier	368	0
3. Investeringsbeviser	30.946	-89.536
Valutakonti	-81	160
4. Handelsomkostninger drift	-577	-965
Kursgevinster og -tab i alt	47.132	-136.368
Indtægter i alt	77.629	-108.513
5. Administrationsomkostninger	-8.265	-9.958
Resultat før skat	69.364	-118.471
6. Skat	-19	-152
Årets nettoresultat	69.345	-118.623
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-12.869	-47.044
Til rådighed for udlodning	-12.869	-47.044
Overført til formuen	82.214	-71.579
I alt disponeret	69.345	-118.623

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	19.008	4.952
Likvide midler i alt	19.008	4.952
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	486.116	328.497
Obligationer i alt	486.116	328.497
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.211	0
Aktier i alt	3.211	0
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	360.381	415.593
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	80.545	45.420
Investeringsbeviser i alt	440.926	461.013
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.813	3.073
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.887	12.780
Andre aktiver i alt	17.700	15.853
AKTIVER I ALT	966.961	810.315
PASSIVER		
8. Investoreernes formue	939.316	797.562
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.255	1.265
Mellemværende vedr. handelsafvikling	26.390	11488
Anden gæld i alt	27.645	12.753
PASSIVER I ALT	966.961	810.315

Balance – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	106	53
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.957	8.494
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	69
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-108
Renter i alt	15.060	8.508
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	29	0
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	15.241	19.034
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	167	313
Udbytter i alt	15.437	19.347
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.476	-45.731
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-296
Obligationer i alt	16.476	-46.027
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	368	0
Aktier i alt	368	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	26.988	-82.593
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.958	-6.943
Investeringsbeviser i alt	30.946	-89.536
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	632	1.131
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-55	-166
Handelsomkostninger drift	577	965
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.961	4.910
Investeringsforvaltning	4.304	5.048
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.265	9.958
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Ikke-refunderbar udbytteskat	19	152
Skat i alt	19	152

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-47.044	733
Renter	15.060	8.616
Udbytter	15.418	19.194
Kursgevinst til udlodning	5.890	-83.415
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.193	7.828
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-12.869	-47.044
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-12.869	-47.044
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	831.214	931.308
Emissioner i året	91.283	155.681
Indløsninger i året	-18.570	-255.775
Cirkulerende andele i alt	903.927	831.214
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	797.562	1.120.107
Emissioner i året	90.604	163.081
Indløsninger i året	-18.402	-252.138
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	207	110
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-114.551
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-424
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	82.214	-71.579
Overført til udlodning til næste år	-12.869	-47.044
Investorenes formue ultimo	939.316	797.562
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)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,45 %	60,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	33,59 %	38,94 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,04 %	98,99 %
Andre aktiver/anden gæld	0,96 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aktiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061145042
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Aktiv

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

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aktiv	11,36%	16,75%	-14,06 %	-13,17 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aktiv – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	128.596	-207.692	281.415	336.199
Cirkulerende andele nominelt	1.153.371	1.109.470	1.117.593	1.242.654
Antal cirkulerende andele i stk.	11.533.710	11.094.700	11.175.930	12.426.544
Investorerens formue	1.274.604	1.101.016	1.569.659	1.599.740
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	110,51	99,24	140,45	128,74
Udbytte pr. andel	4,20	0,00	23,70	11,40
Afkast (pct.) ¹⁾	11,36%	-14,06 %	19,28 %	28,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	16,75%	-13,17 %	20,13 %	25,76 %
Omkostningsprocent	1,51%	1,44 %	1,45 %	1,10 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,30	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,77	-	-	-

^{*)} 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)	2023	2022
	Renter og udbytter		
1.	Renter	2.343	2.437
2.	Udbytter	56.503	72.459
	Renter og udbytter i alt	58.846	74.896
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	2.113	-16.122
3.	Aktier	2.535	0
3.	Investeringsbeviser	84.036	-247.031
3.	Afledte finansielle instrumenter	-47	0
	Valutakonti	-210	876
4.	Handelsomkostninger drift	-650	-800
	Kursgevinster og -tab i alt	87.777	-263.077
	Indtægter i alt	146.623	-188.181
5.	Administrationsomkostninger	-17.943	-19.294
	Resultat før skat	128.680	-207.475
6.	Skat	-84	-217
	Årets nettoresultat	128.596	-207.692
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.442	0
	Overført til udlodning næste år	83	-11.565
	Til rådighed for udlodning	48.525	-11.565
	Overført til formuen	80.071	-196.127
	I alt disponeret	128.596	-207.692

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.573	2.106
	Likvide midler i alt	1.573	2.106
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	70.898	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	10.422
	Obligationer i alt	70.898	10.422
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	26.208	0
	Aktier i alt	26.208	0
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	941.023	925.264
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	232.220	147.770
	Investeringsbeviser i alt	1.173.243	1.073.034
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	755	458
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.176	17.138
	Andre aktiver i alt	16.931	17.596
	AKTIVER I ALT	1.288.853	1.103.158
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	1.274.604	1.101.016
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.185	2.142
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	12064	0
	Anden gæld i alt	14.249	2.142
	PASSIVER I ALT	1.288.853	1.103.158

Aktiv – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	119	54
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.141	2.499
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	92	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-9	-126
Renter i alt	2.343	2.437
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	108	0
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	55.678	69.691
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	717	2.768
Udbytter i alt	56.503	72.459
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.082	-16.016
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31	-106
Obligationer i alt	2.113	-16.122
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.535	0
Aktier i alt	2.535	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	72.779	-205.257
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11.257	-41.774
Investeringsbeviser i alt	84.036	-247.031
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-47	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	-47	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	725	1.072
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-75	-272
Handelsomkostninger drift	650	800
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	10.202	10.549
Investeringsforvaltning	7.741	8.745
Klassespecifikke omkostninger i alt	17.943	19.294
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	84	217
Skat i alt	84	217

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-11.565	0
Renter	2.343	2.563
Udbytter	56.418	72.243
Kursgevinst til udlodning	9.194	-81.411
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.659	-4.960
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	58.049	-11.565
Administrationsomkostninger til modregning	-17.943	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	8.528	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-109	0
Administrationsomkostninger i alt	-9.524	0
Til rådighed for udlodning brutto	48.525	-11.565
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.109.470	1.117.593
Emissioner i året	93.296	296.782
Indløsninger i året	-49.395	-304.905
Cirkulerende andele i alt	1.153.371	1.109.470
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.101.016	1569659
Emissioner i året	97.187	324.165
Indløsninger i året	-52.540	-326.349
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	345	234
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-264.870
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	5.869
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	48.442	0
Overført fra resultatopgørelsen	80.071	-196.127
Overført til udlodning til næste år	83	-11.565
Investorenes formue ultimo	1.274.604	1.101.016
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)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,04 %	45,97 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,63 %	52,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,67 %	98,41 %
Andre aktiver/anden gæld	0,33 %	1,59 %
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	2
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

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Lav	6,97%	6,67%	-9,54 %	-10,98 %

Afdelingen gav for 2023 et højere afkast end benchmark.

Private Banking Lav – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	85.265	-93.118	4.165	44.134
Cirkulerende andele nominelt	1.318.897	1.275.749	818.496	529.814
Antal cirkulerende andele i stk.	13.188.970	12.757.490	8.184.960	5.298.141
Investorerens formue	1.324.400	1.197.609	887.400	586.258
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	100,42	93,87	108,42	110,65
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	4,60	2,90
Afkast (pct.) ^{*)}	6,97%	-9,54 %	0,61 %	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,67%	-10,98 %	1,00 %	8,21 %
Omkostningsprocent	0,83%	0,84 %	0,90 %	0,75 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,08	-	-	-

*) 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)	2023	2022
Renter og udbytter			
1.	Renter	19.674	9.017
2.	Udbytter	17.246	9.002
Renter og udbytter i alt		36.920	18.019
Kursgevinster og -tab			
3.	Obligationer	28.694	-51.404
3.	Investeringsbeviser	30.835	-50.745
	Valutakonti	-21	-41
4.	Handelsomkostninger drift	-588	-939
Kursgevinster og -tab i alt		58.920	-103.129
Indtægter i alt		95.840	-85.110
5.	Administrationsomkostninger	-10.575	-7.889
Resultat før skat		85.265	-92.999
6.	Skat	0	-119
Årets nettoresultat		85.265	-93.118
7. Overskudsdisponering			
Til disposition			
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
	Overført til udlodning næste år	-31.269	-61.104
	Til rådighed for udlodning	-31.269	-61.104
	Overført til formuen	116.534	-32.014
I alt disponeret		85.265	-93.118

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note	(i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	15.270	3.173
Likvide midler i alt		15.270	3.173
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	813.366	633.908
Obligationer i alt		813.366	633.908
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	474.030	550.414
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	25.395	8.929
Investeringsbeviser i alt		499.425	559.343
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.684	4.658
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	46.204	14.988
Andre aktiver i alt		52.888	19.646
AKTIVER I ALT		1.380.949	1.216.070
PASSIVER			
8.	Investorerens formue	1.324.400	1.197.609
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.627	1.333
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	54.922	17.128
Anden gæld i alt		56.549	18.461
PASSIVER I ALT		1.380.949	1.216.070

Private Banking Lav – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	104	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.570	9.045
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	80
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-112
Renter i alt	19.674	9.017
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	17.237	8.803
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	9	199
Udbytter i alt	17.246	9.002
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.694	-51.114
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-290
Obligationer i alt	28.694	-51.404
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	29.501	-50.444
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.334	-301
Investeringsbeviser i alt	30.835	-50.745
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	683	1.154
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-95	-215
Handelsomkostninger drift	588	939
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.845	3.662
Investeringsforvaltning	5.730	4.227
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.575	7.889
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	0	119
Skat i alt	0	119

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-61.104	567
Renter	19.674	9.131
Udbytter	17.246	8.882
Kursgevinst til udlodning	-4.698	-64.415
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.387	-15.269
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-31.269	-61.104
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-31.269	-61.104
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.275.749	818.496
Emissioner i året	125.367	515.461
Indløsninger i året	-82.219	-58.208
Cirkulerende andele i alt	1.318.897	1.275.749
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.197.609	887.400
Emissioner i året	120.522	497.361
Indløsninger i året	-79.440	-56.143
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	444	251
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-37.651
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-491
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	116.534	-32.014
Overført til udlodning til næste år	-31.269	-61.104
Investorenes formue ultimo	1.324.400	1.197.609
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)	2023	2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,01 %	64,42 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	31,11 %	35,22 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,12 %	99,64 %
Andre aktiver/anden gæld	0,88 %	0,36 %
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	4
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

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Høj	11,31%	16,75%	-14,02 %	-13,17 %

Afdelingen gav for 2023 et lavere afkast end benchmark.

Private Banking Høj – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	132.701	-135.510	131.792	99.289
Cirkulerende andele nominelt	1.143.143	1.052.731	623.736	405.899
Antal cirkulerende andele i stk.	11.431.430	10.527.310	6.237.360	4.058.996
Investorerens formue	1.341.574	1.109.891	869.423	526.859
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	117,36	105,43	139,39	129,80
Udbytte pr. andel	4,70	0,00	15,90	15,60
Afkast (pct.) ¹⁾	11,31%	-14,02%	21,42%	29,80%
Benchmarkafkast (pct.)	16,75%	-13,17%	22,00%	29,16%
Omkostningsprocent	1,48%	1,40%	1,45%	1,04%
Sharpe Ratio (3 år)	0,36	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,77	-	-	-

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)	2023	2022
Renter og udbytter		
1. Renter	2.411	1.584
2. Udbytter	59.067	40.952
Renter og udbytter i alt	61.478	42.536
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	1.996	-9.996
3. Aktier	2.761	0
3. Investeringsbeviser	86.036	-155.724
3. Afledte finansielle instrumenter	207	0
Valutakonti	-418	494
4. Handelsomkostninger drift	-640	-516
Kursgevinster og -tab i alt	89.942	-165.742
Indtægter i alt	151.420	-123.206
5. Administrationsomkostninger	-18.629	-12.188
Resultat før skat	132.791	-135.394
6. Skat	-90	-116
Årets nettoresultat	132.701	-135.510
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.728	0
Overført til udlodning næste år	1.037	-7.170
Til rådighed for udlodning	54.765	-7.170
Overført til formuen	77.936	-128.340
I alt disponeret	132.701	-135.510

BALANCE 31. DECEMBER 2023

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.099	11.025
Likvide midler i alt	9.099	11.025
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	74.972	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	10.422
Obligationer i alt	74.972	10.422
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	27.868	0
Aktier i alt	27.868	0
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	990.229	934.990
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	243.516	143.268
Investeringsbeviser i alt	1.233.745	1.078.258
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	817	317
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.442	11.579
Andre aktiver i alt	17.259	11.896
AKTIVER I ALT	1.362.943	1.111.601
PASSIVER		
8. Investorerens formue		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.289	1.710
Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.080	0
Anden gæld i alt	21.369	1.710
PASSIVER I ALT	1.362.943	1.111.601

Private Banking Høj – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
1. Renter		
Indestående i depotselskab	102	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.252	1.666
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	92	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-35	-106
Renter i alt	2.411	1.584
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	117	0
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	58.180	39.542
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	770	1.410
Udbytter i alt	59.067	40.952
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.965	-9.890
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31	-106
Obligationer i alt	1.996	-9.996
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.761	0
Aktier i alt	2.761	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	11.336	-21.277
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	74.700	-134.447
Investeringsbeviser i alt	86.036	-155.724
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	207	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	207	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	805	743
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-165	-227
Handelsomkostninger drift	640	516
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	10.427	6.561
Investeringsforvaltning	8.202	5.627
Klassespecifikke omkostninger i alt	18.629	12.188
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	90	116
Skat i alt	90	116

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2023	2022
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-7.170	204
Renter	2.410	1.690
Udbytter	58.978	40.836
Kursgevinst til udlodning	7.073	-53.208
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.191	3.308
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	64.482	-7.170
Administrationsomkostninger til modregning	-18.629	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	8.960	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-48	0
Administrationsomkostninger i alt	-9.717	0
Til rådighed for udlodning	54.765	-7.170
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.052.731	623.736
Emissioner i året	193.822	483.426
Indløsninger i året	-103.410	-54.431
Cirkulerende andele i alt	1.143.143	1.052.731
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.109.891	869.423
Emissioner i året	213.703	536.682
Indløsninger i året	-115.412	-63.435
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	691	333
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-99.174
/Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	1.572
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	53.728	0
Overført fra resultatopgørelsen	77.936	-128.340
Overført til udlodning til næste år	1.037	-7.170
Investorenes formue ultimo	1.341.574	1.109.891
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)	2023	2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,02 %	46,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,61 %	51,85 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,63 %	98,09 %
Andre aktiver/anden gæld	0,37 %	1,91 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2023 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis 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 omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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	2023 (i 1.000 kr.)	2022 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	64,50	74,42
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	64,50	74,42

Afgifter til Finanstilsynet

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

Afgifter til Finanstilsynet	2023 (i 1.000 kr.)	2022 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	40,2	39,0
Samlede afgifter til Finanstilsynet	40,2	39,0

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".

Periodisk rapportering af SFDR oplysninger

Sådan læser du SFDR-rapporteringen

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

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

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

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

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

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

Definitioner anvendt i SFDR rapportering

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

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

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

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

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Stabil

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800GDVLAMVFTYV363

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

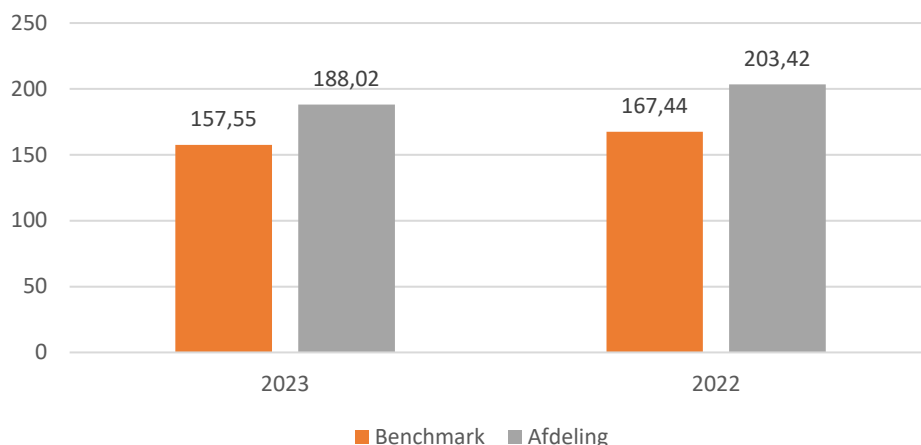
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

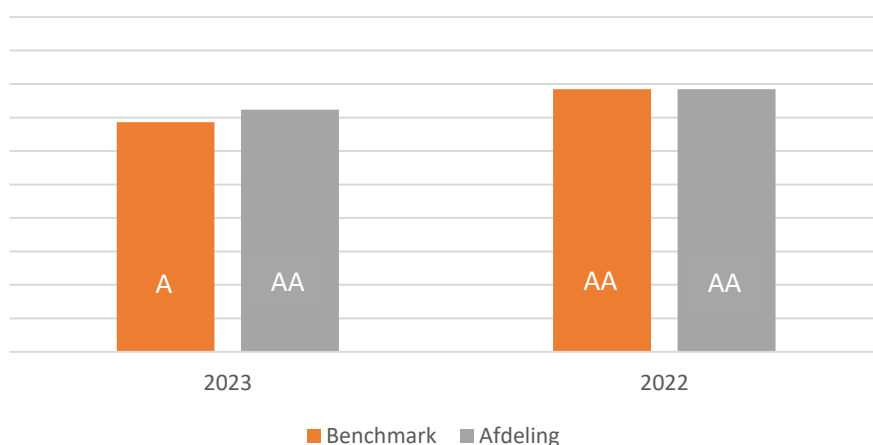
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	7,74	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	7,74	Denmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Undefined	7,41	Denmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Undefined	6,56	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	More sectors	6,53	Denmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	More sectors	6,53	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Undefined	5,41	Denmark
Bankinvest-Emerging Markets	Undefined	5,33	Denmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Undefined	5,24	Denmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Undefined	5,22	Denmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Undefined	5,19	Denmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Undefined	3,91	Denmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Undefined	3,67	Denmark
3.00% 3Nyk01Ea53 53	Undefined	3,64	Denmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Undefined	3,48	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

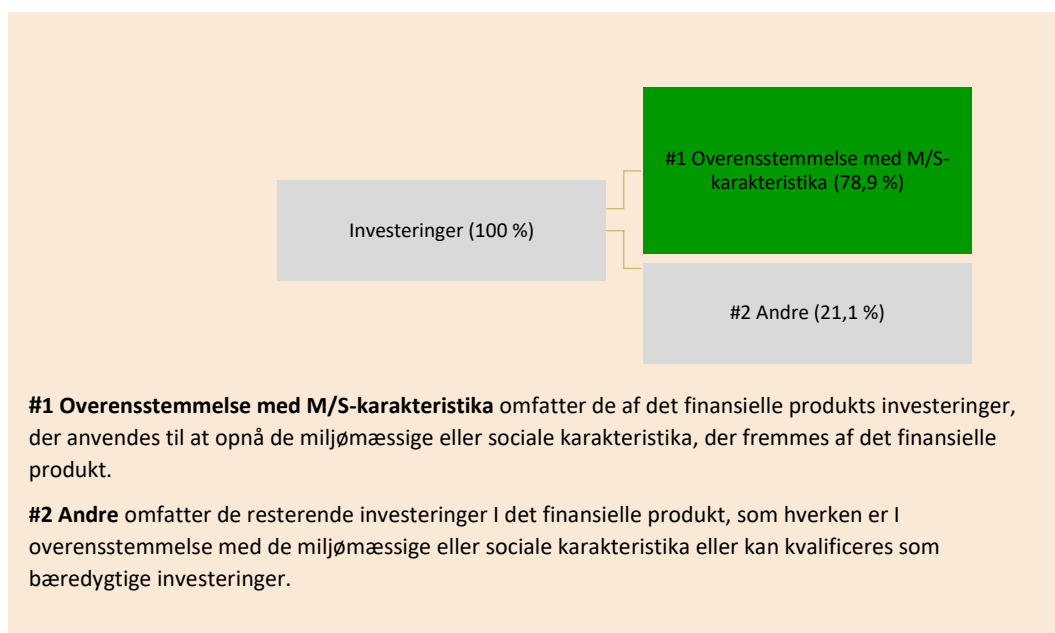
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	10,12
Ikke defineret	89,88

Ikke oplyst



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

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

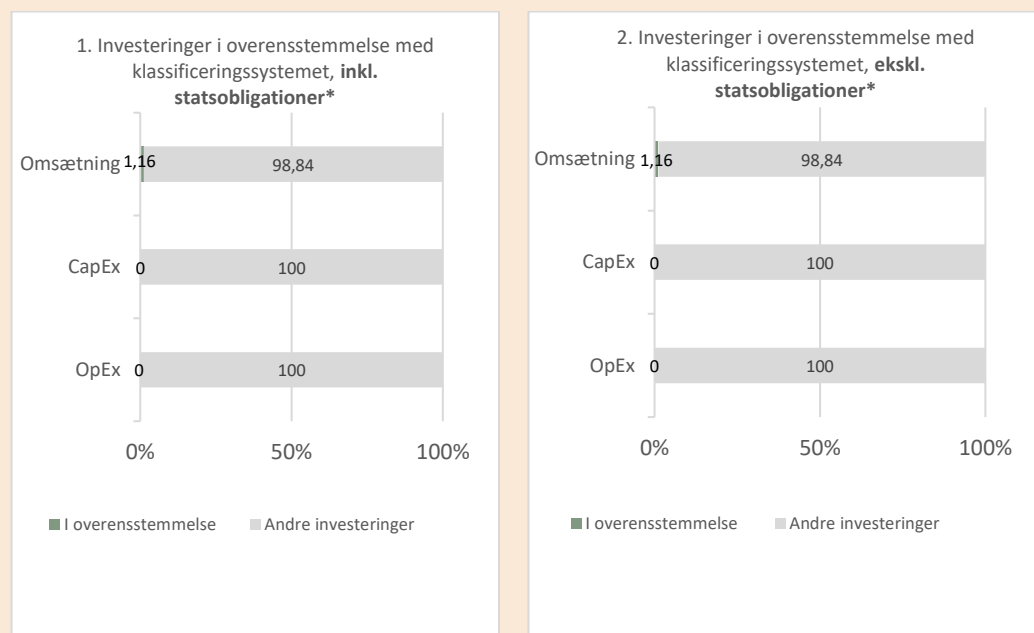
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Stabil				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.185 ton	2.074 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	615 ton	510 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	23.684 ton	14.528 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	27.485 ton	17.113 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	218,9 ton/mio EUR	126,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	898,2 ton/mio EUR	659,9 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,1 %	1,4 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ² med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,27 B: 1,20 C: 0,48 D: 18,43 E: 1,95 F: 0,09 G: 0,09	A: - B: 1,22 C: 6,25 D: 21,56 E: 1,02 F: 0,12 G: 0,30	

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

			H: 0,40 L: 0,31	H: 1,11 L: 0,50
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	923,3 ton/mio EUR	319,6 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,2 ton/mio EUR	9,2 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	5,8 %	5,3 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,1 %	0,0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	12,9 %	9,9 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16,6 %	16,8 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,4 %	41,1 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,6 %	2,6 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

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

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

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Balance

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800J8BWXH4628GM53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

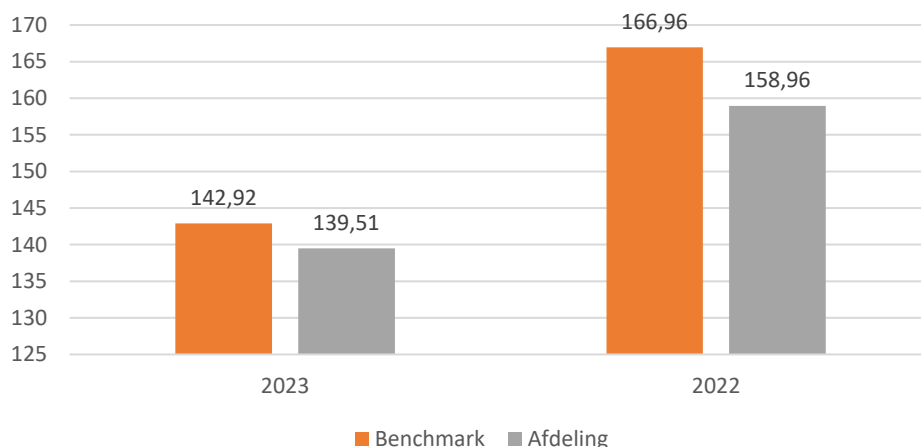
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

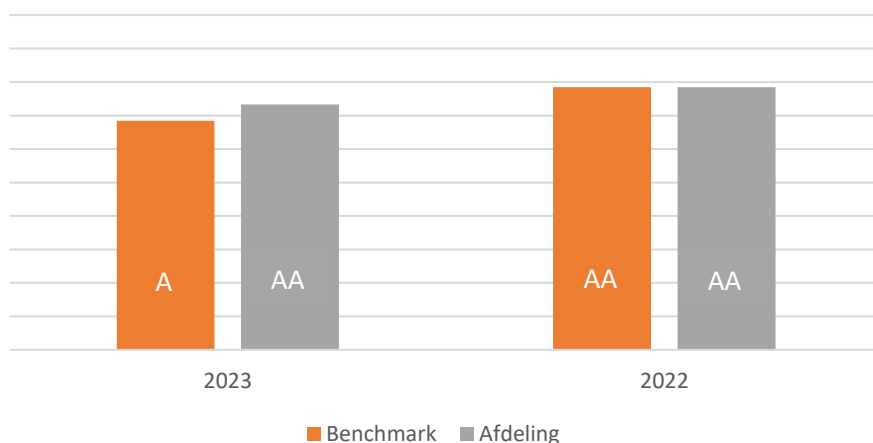
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

1/1 – 31/12-2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Undefined	11,45	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	More sectors	7,53	Denmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	More sectors	7,53	Denmark
5.00% 5,0Ndasdro53 53	Undefined	5,45	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	4,82	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	4,82	Denmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Undefined	3,85	Denmark
3.00% 3Nyk01Ea53 53	Undefined	3,75	Denmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	More sectors	3,73	Denmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Undefined	3,49	Denmark
3.00% 3,0Rdsd23S53 53	Undefined	3,42	Denmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Undefined	3,21	Denmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Undefined	3,12	Denmark
Bankinvest-Emerging Markets	Undefined	3,11	Denmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	Undefined	2,99	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

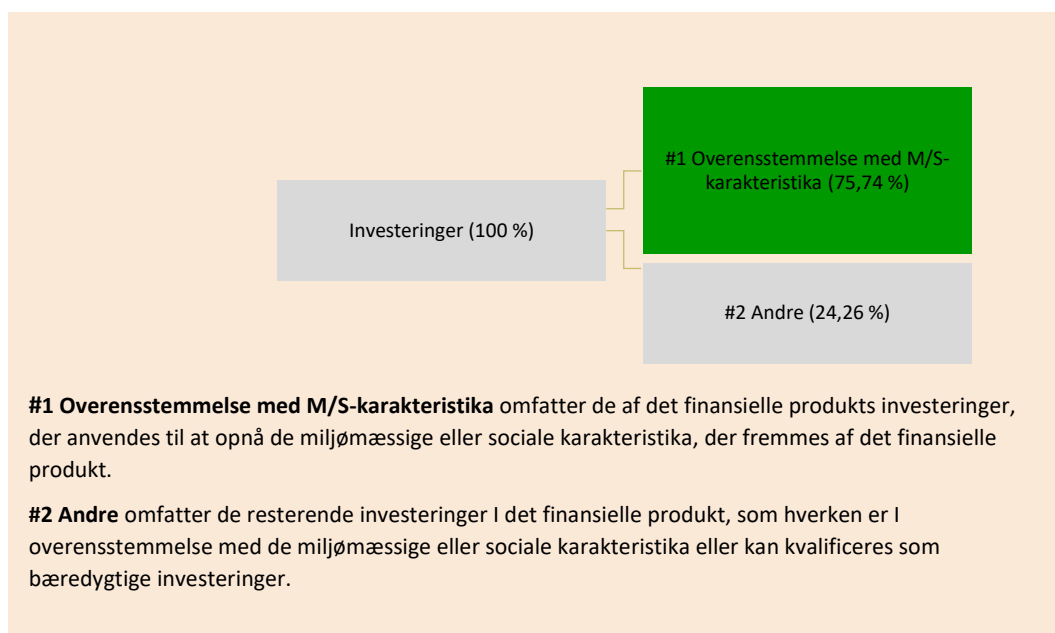
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	28,42
Forsyning	0,04
Industri	0,16
Sundhedspleje og personlig service	0,44
Ikke defineret	70,94

Ikke oplyst



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

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

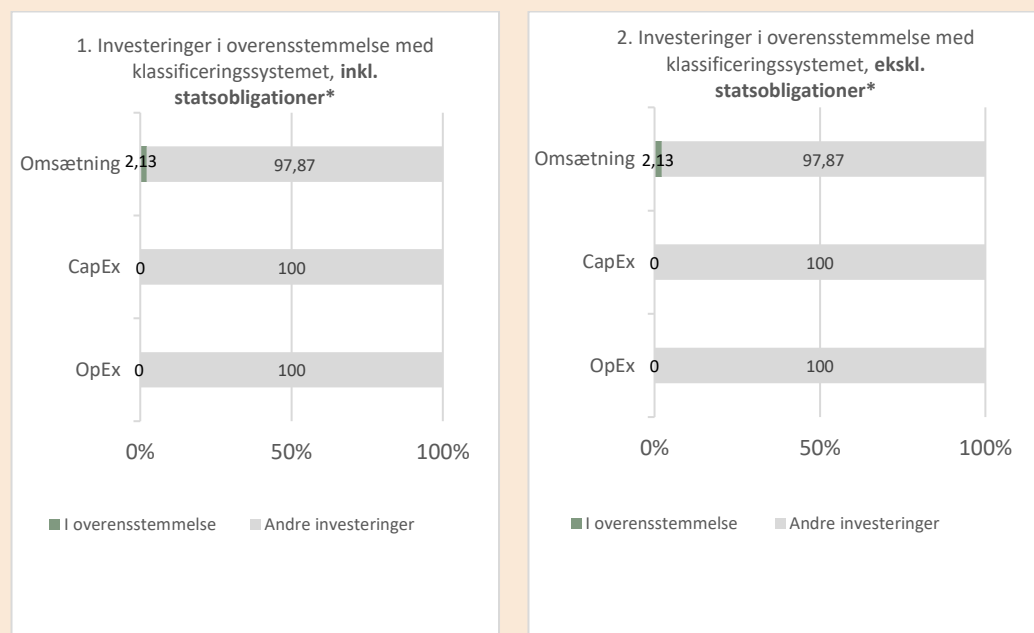
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Balance				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.193 ton	1.815 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	487 ton	466 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	16.948 ton	12.148 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	19.629 ton	14.430 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	248,8 ton/mio EUR	171,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	869,4 ton/mio EUR	647,3 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,2 %	3,1 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁴ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,74 B: 1,05 C: 0,61 D: 7,35 E: 1,07 F: 0,15 G: 0,08	A: - B: 1,04 C: 4,99 D: 10,97 E: 0,83 F: 0,13 G: 0,42	

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

			H: 0,53 L: 0,30	H: 1,09 L: 0,35
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	523,9 ton/mio EUR	564,5 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	152,8 ton/mio EUR	3,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	6,8 %	8,4 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,1 %	0,0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	19,7 %	22,0 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,8 %	15,3 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,9 %	39,1 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3,2 %	5,0 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

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

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

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

Produkt navn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Aktiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FFWZLZHSYPF46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

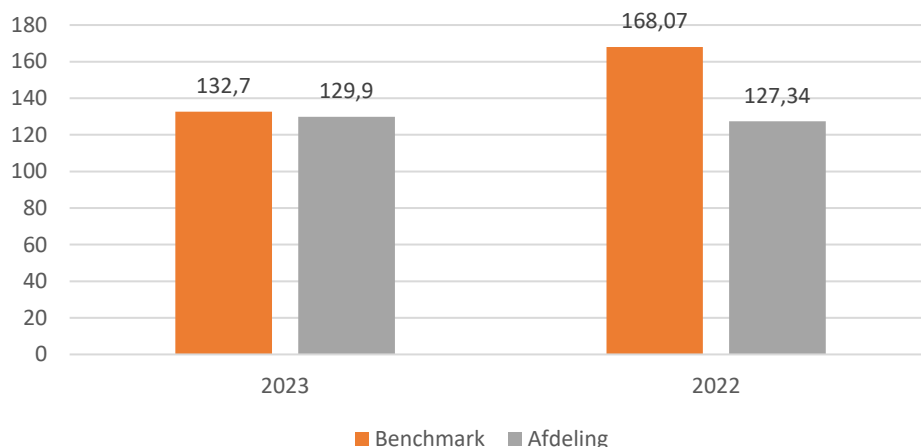
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

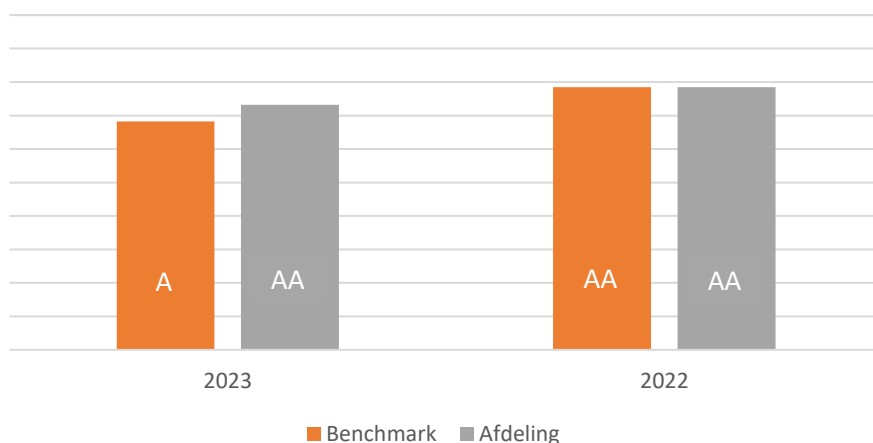
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	More sectors	18,55	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	More sectors	18,55	Denmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	More sectors	16,67	Denmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	More sectors	8,07	Denmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	More sectors	8,07	Denmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	More sectors	7,44	Denmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	More sectors	7,37	Denmark
Sydivest Globale EM-Aktier W DKK Acc	More sectors	6,21	Denmark
Amundi Funds - Pioneer Global Equity	More sectors	4,72	Luxembourg
KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund	More sectors	4,00	Ireland
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	2,74	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	2,74	Denmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europæiske Ba 5.00% 5Nyk01Ea53 53	Undefined	2,52	Denmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Undefined	1,81	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

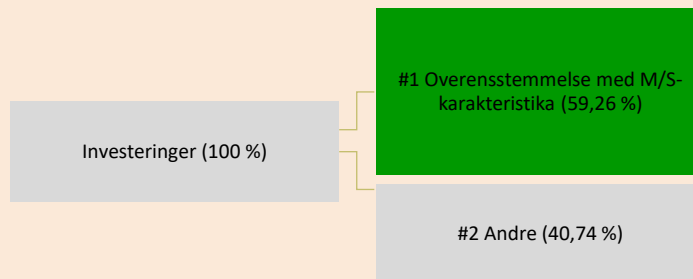
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	80,99
Forsyning	0,13
Industri	0,51
Sundhedspleje og personlig service	1,28
Ikke defineret	17,10

Ikke oplyst



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

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

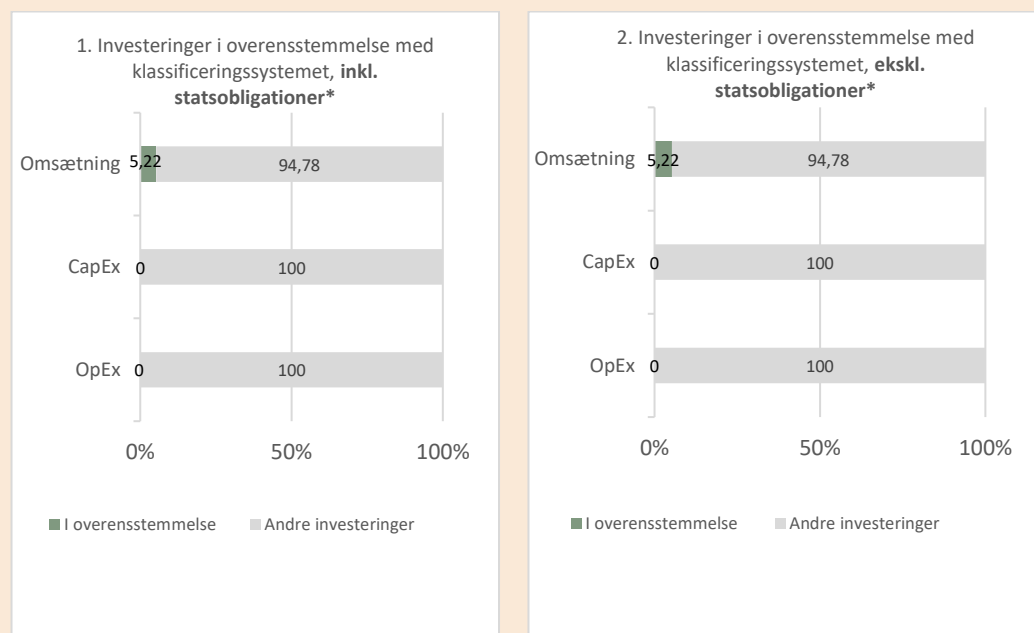
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

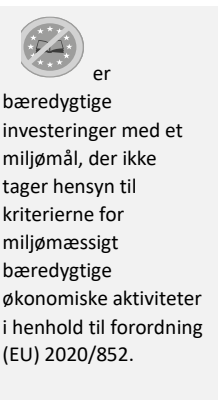
Tallet for omsætning i ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af ureviderede estimater af alignment, hvorfor disse anses for værende behæftet med en hvis usikkerhed.

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

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

■ Ja:

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



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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Aktiv				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5.622 ton	5.445 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.422 ton	1.379 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	43.296 ton	36.309 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	50.340 ton	43.133 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	350,0 ton/mio EUR	295,1 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	738,9 ton/mio EUR	770,9 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9,1 %	8,4 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁶ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,74 B: 0,91 C: 0,65 D: 5,19 E: 0,80 F: 0,15 G: 0,08	A: - B: 1,08 C: 5,08 D: 6,46 E: 0,75 F: 0,13 G: 0,44	

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

			H: 0,67 L: 0,36	H: 1,43 L: 0,38
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	397,4 ton/mio EUR	598,0 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	201,6 ton/mio EUR	3,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,4 %	17,4 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,2 %	0,1 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	44,0 %	54,0 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,1 %	11,1 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,3 %	33,3 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,1 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,4 %	10,7 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

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

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

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

Produktnavn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Private Banking Lav

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FREXJUQ7J6OM69

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

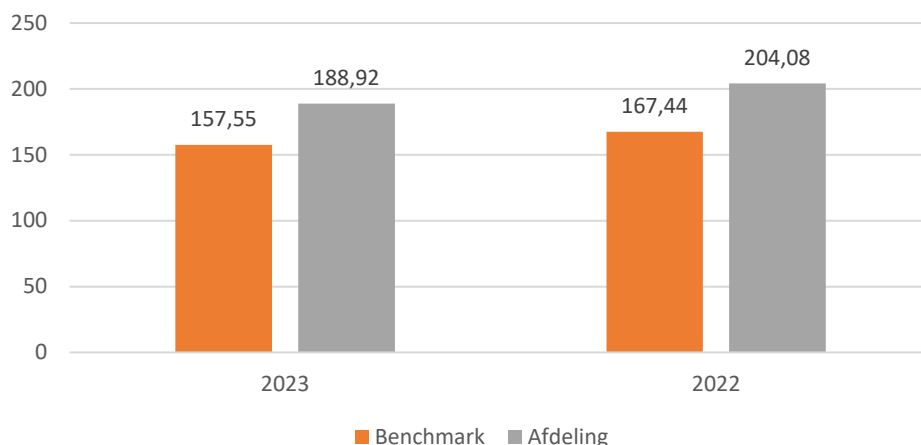
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

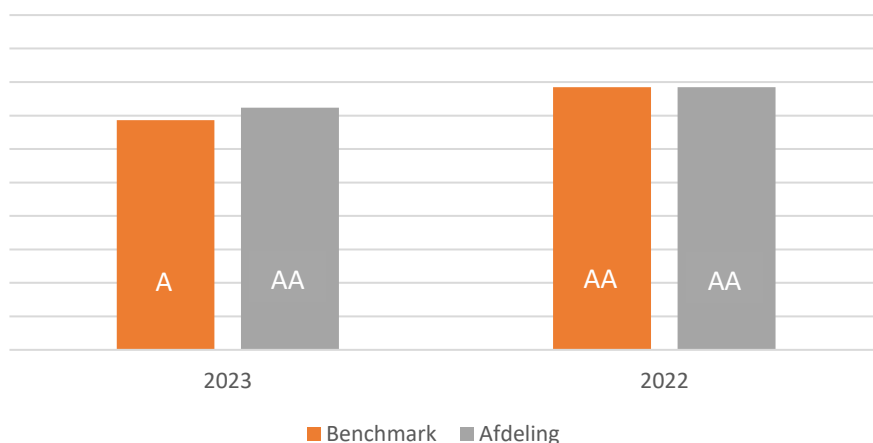
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Undefined	7,86	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	7,34	Denmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Undefined	7,34	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier	More sectors	6,50	Denmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	More sectors	6,50	Denmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Undefined	5,35	Denmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Undefined	5,17	Denmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Undefined	5,16	Denmark
Bankinvest-Emerging Markets	Undefined	5,11	Denmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Undefined	4,71	Denmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Undefined	4,58	Denmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Undefined	4,16	Denmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Undefined	3,80	Denmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Undefined	3,61	Denmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Undefined	3,19	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

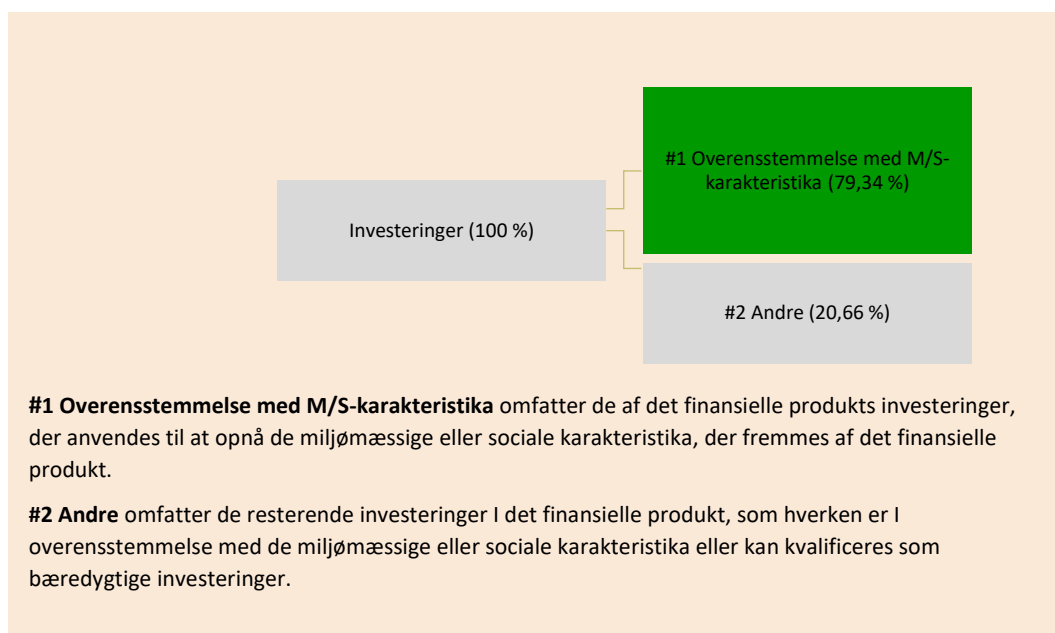
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● Hvad var aktivallokeringen?

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	9,95
Ikke defineret	90,05

Ikke oplyst



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

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

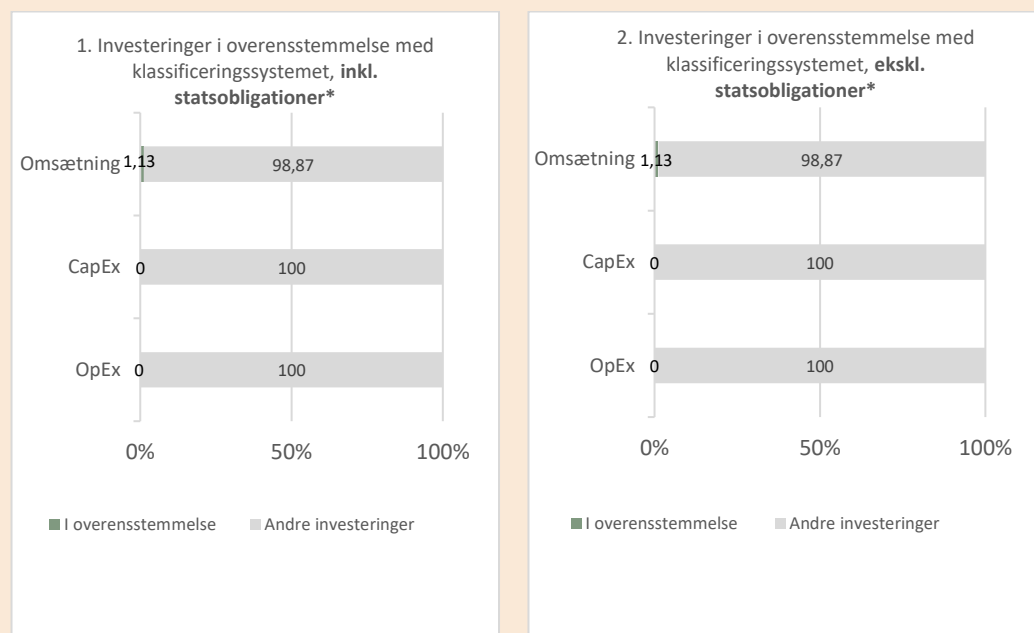
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft
 Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Private Banking Lav				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.842 ton	1.590 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	547 ton	376 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	21.558 ton	10.051 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	24.948 ton	12.020 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	212,8 ton/mio EUR	122,9 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	914,4 ton/mio EUR	646,3 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3,0 %	1,4 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ⁸ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,27 B: 1,20 C: 0,48 D: 18,37 E: 1,91 F: 0,10 G: 0,09	A: - B: 1,23 C: 6,07 D: 21,50 E: 1,05 F: 0,12 G: 0,30	

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

			H: 0,40 L: 0,31	H: 1,11 L: 0,50
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	907,8 ton/mio EUR	320,8 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,2 ton/mio EUR	9,3 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	5,6 %	5,1 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,1 %	0,0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	12,5 %	9,6 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16,4 %	17,0 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,7 %	40,6 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,0 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2,5 %	2,5 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	1 land	1 land
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

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

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

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

Produktnavn: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Private Banking Høj

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138007BUXOG7ZR92I33

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens investeringer lever op til konventioner og normer formuleret i:

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

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

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

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

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

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

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

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

er ligeledes ekskluderet fra afdelingens investeringsunivers.

Eksklusionslisten er blevet opdateret fire gange i løbet af 2023.

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

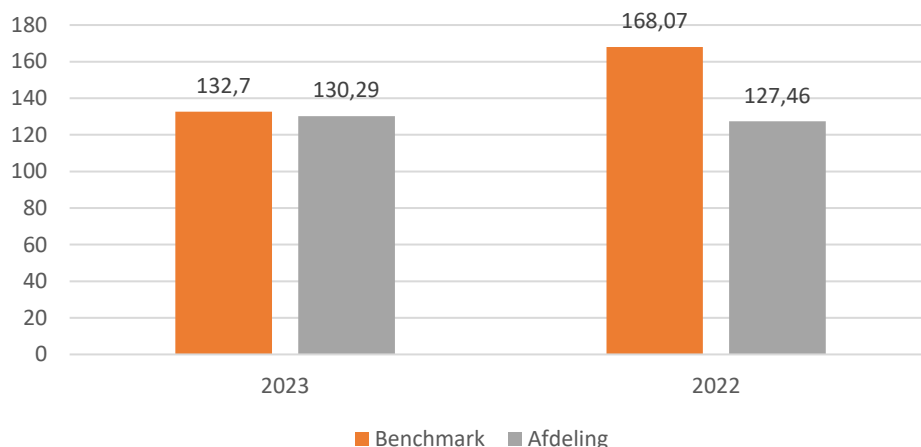
Afdelingen har i 2023 stemt på udvalgte selskabers generalforsamlinger. Sustainalytics, som er serviceprovider på området, har på vegne af afdelingen været i dialog med selskaber, som har forbrudt sig mod internationale normer og konventioner.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

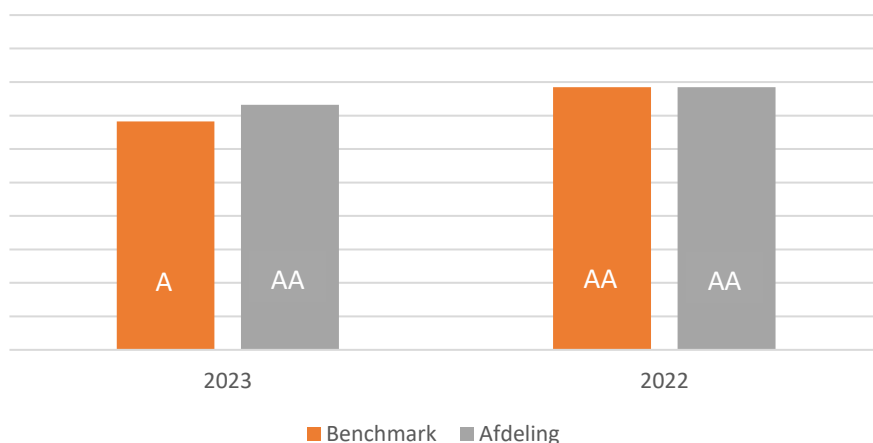
Carbonintensitet tons pr. 1 mio. USD omsætning



Kilde: MSCI

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

ESG-score



Kilde: MSCI

AAA er den højeste score og D er den laveste.

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

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

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

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

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

Produktet har ikke til hensigt at fortage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
<i>Investeringsforeningen Bankinvest - Globale Aktier</i>	<i>More sectors</i>	<i>18,52</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL</i>	<i>More sectors</i>	<i>18,52</i>	<i>Denmark</i>
<i>BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W</i>	<i>More sectors</i>	<i>16,64</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>8,05</i>	<i>Denmark</i>
<i>Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W</i>	<i>More sectors</i>	<i>8,05</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World</i>	<i>More sectors</i>	<i>7,41</i>	<i>Denmark</i>
<i>BankInvest Højt Udbytte Aktier</i>	<i>More sectors</i>	<i>7,38</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc</i>	<i>More sectors</i>	<i>6,21</i>	<i>Denmark</i>
<i>Amundi Funds - Pioneer Global Equity</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,72</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund</i>	<i>More sectors</i>	<i>4,01</i>	<i>Ireland</i>
<i>Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,72</i>	<i>Denmark</i>
<i>Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,72</i>	<i>Denmark</i>
<i>Kapitalforeningen Investin-K Invest Europæiske Ba 5.00% 5Nyk01Ea53 53</i>	<i>Undefined</i>	<i>2,49</i>	<i>Denmark</i>
<i>Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H</i>	<i>Undefined</i>	<i>1,72</i>	<i>Denmark</i>



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

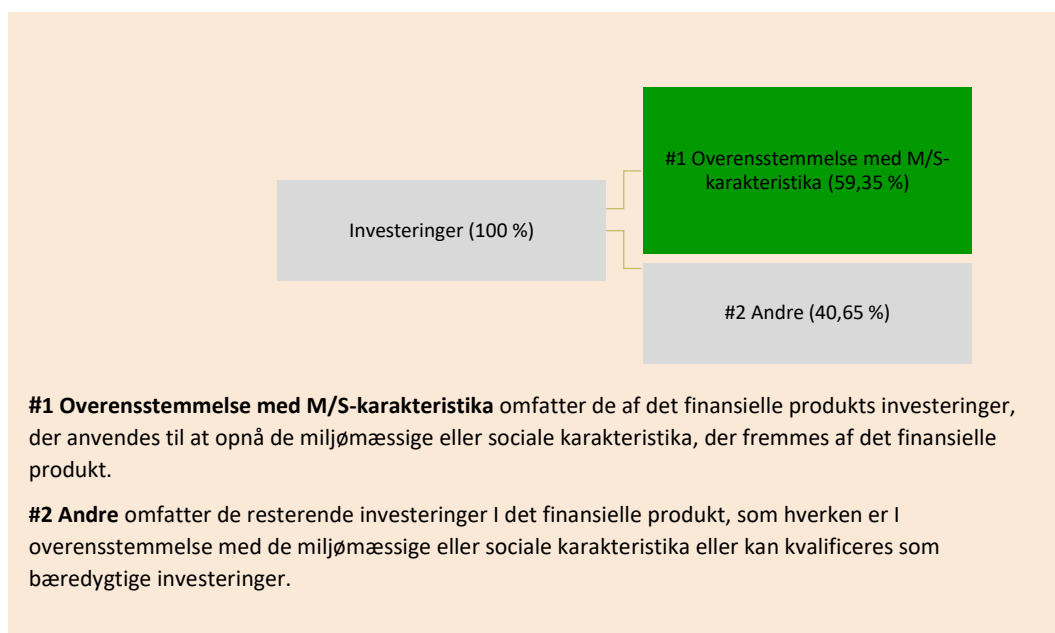
Aktiverne kan deles op i investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika og andre investeringer. Førstnævnte kan yderligere deles op i bæredygtige og andre investeringer med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som ikke kvalificeres som bæredygtige. De bæredygtige investeringer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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Sektor	% aktiver
Flere sektorer	80,78
Forsyning	0,13
Industri	0,51
Sundhedspleje og personlig service	1,30
Ikke defineret	17,28

Ikke oplyst



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

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

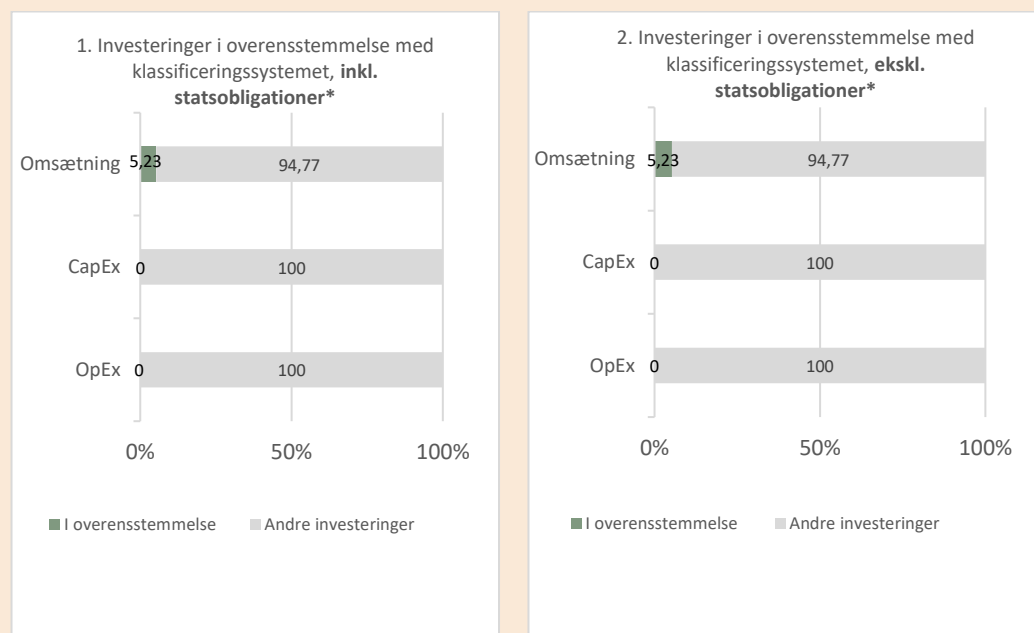
Afdelingen har i henhold til Taksonomiforordningen (EU) 2020/852 artikel 9 bidraget til:

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

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

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

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



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

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

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

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

■ Ja:

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

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

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

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

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

I fossil gas I atomkraft

Nej

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

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for: Værdipapirfonden Sjælland-Fyn Private Banking Høj				
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.040 ton	3.918 ton
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.519 ton	1.011 ton
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	46.210 ton	26.413 ton
		Drivhusgasemissioner i alt	53.769 ton	31.343 ton
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	350,7 ton/mio EUR	287,4 ton/mio EUR
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	743,3 ton/mio EUR	757,5 ton/mio EUR
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9,2 %	8,0 %
	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	-	-
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹⁰ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,74 B: 0,91 C: 0,65 D: 5,35 E: 0,81 F: 0,15 G: 0,08	A: - B: 1,06 C: 4,99 D: 6,45 E: 0,73 F: 0,13 G: 0,43	

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

			H: 0,67 L: 0,36	H: 1,37 L: 0,36
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,1 %	0,0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	400,8 ton/mio EUR	584,2 ton/mio EUR
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	205,7 ton/mio EUR	3,6 ton/mio EUR
Valgfri	PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,4 %	17,3 %
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,2 %	0,1 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global	44,1 %	53,7 %

		Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,1 %	11,0 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,3 %	33,4 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,0 %	0,1 %
Valgfri	PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,4 %	10,7 %
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	3 lande	3 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022

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