



## YEAR 2023

## COMMENTS

St. Petri Capital is a partner-owned, long-short thematic equity fund. The investment process focuses on structural changes and their implications for companies' cash flows. The fund uses operational investment themes to identify disrupters (long) and disrupted companies (short). The investment process is unchanged since mid-1990s.

During 2023, the fund fell -11.90%.<sup>1</sup> Long positions contributed positively with 3.87%-points<sup>2</sup>, whereas short positions contributed negatively with 13.50%-points<sup>2</sup>.

Over the last 15 years, the global economy experienced two major challenges; the Global Financial Crises (GFC) in 2008 and the Covid crisis in 2020. These events resulted in extreme stimuli measures from both a fiscal- and monetary policy standpoint, which ultimately culminated (helped by supply shocks from Covid and wars), in severe inflationary pressures. Going into the year we maintained a conservative view, expecting the effects of aggressive interest rate hikes (bringing FED Funds rate from near nil to 5.5%), to ripple through the economy, putting a damper on spending growth and returns. Furthermore, one of our main thesis was the 'higher for longer' interest rate-scenario, supported by several factors, but mainly increased demographic headwinds and continued high global debt levels. As a result, we maintained a significant short exposure towards interest-rate-sensitive areas of the equity market. As such we doubted the ability of central banks to orchestrate the unlikely outcome of a soft landing. We were ultimately wrong. The economy and consumer spending proved much more resilient, and the market sentiment rapidly pivoted towards future rate cuts yielding in one of the best years for equities on record. For now, it does in fact look like the central banks might succeed with the unlikely scenario of a soft landing. Additionally, there has been a concentration of capital allocated towards large cap stocks all year, evident in the run of the Magnificent 7, which has hurt our positioning primarily in small and mid-caps. In summary, we have had a very disappointing year, with pain trades on the short side in interest sensitive areas, and on the long side in our small-caps that were not able to fully off-set our short positions.

Throughout the year, our main long themes were the Green Energy & Sustainability Wave. Both themes are heavily anchored within Materials and Industrials – sectors that typically benefit from increased pricing power as capital spending increase. On the short side, most of the exposure was allocated towards the Balance Sheet Restructuring theme, which is exposed to heavily geared Swedish Real Estate companies that are feeling the pressure of high interest rates, as well as Real Income Destruction theme, i.e., companies that will be pressured by increased cost-of-living faced by consumers.

The fund has had an average net-long exposure of 21.5% during the year<sup>3</sup> – resembling the average net-long exposure since inception. Green Energy Wave, was the best performing theme, contributing 3.50%-points on an average net-long exposure of 18.22%. The second-best performer was the Low Volatility Exuberance theme, where the fund has had an average net-short exposure of 6.0% and the theme contributed with 3.27%-points. Sector wise, the main contributors were Industrials with positive contribution of 6.93%-points and net-long exposure of 9.52%, as well as Health Care with contribution of 0.82%-points and net-long exposure of 6.49%. The main negative contribution came from Digital Platform Dominance theme (-6.75%-points) with net-long exposure of 3.11%, where most of the underperformance can be attributed to our position in HelloFresh. Our timing on the HelloFresh position has undoubtedly not been optimal, neither satisfactory. Having said that, we have further increased our exposure as we believe current valuation, not even closely, reflect future growth opportunities. Second worst-performing theme was the Balance Sheet Restructuring (-3.19%-points), where the fund had a net-short exposure of 18.59%. Sector wise, the main negative contributions came from Consumer Discretionary (-4.07%-points) with a net-short exposure of 13.68%, and Materials (-3.19%-points) with a net-long exposure of 18.59%.

<sup>1</sup> After all costs.

<sup>2</sup> Before all costs.

<sup>3</sup> Average short and long positions of 54.6% and 76.1%, respectively.

## YEAR 2023

## COMMENTS

2024 will continue to be a year of sustained and even increasing geo-political frictions, and it is yet to be seen if we will be able to avoid a global recession. Should we encounter a downturn, under the assumption inflation expectations are kept in check, central banks have currently enough degrees of freedom to cut short term rates to make the recession short and shallow.

Going into 2024 we have increased the portfolio's net-long exposure in overall terms, predominantly within themes supporting Climate Change initiatives as well as AI within Technology Revolution. At the same time gross exposure of the portfolio has accordingly been brought down, mainly by significantly reducing short exposure within rate sensitive sectors like Real Estate. These overall adjustments have resulted in increased correlation to other equity assets to 0.39 (from 0.2 in 2022), as well as portfolio risk, as measured by standard deviation, while portfolio's VaR is unchanged.

Overall assessment of portfolio risk-reward is satisfactory. We believe the active risk we are undertaking on thematic and stock level fully reflect future opportunities. Some of our "green transition" themes within Materials and Industrials have experienced difficulties during 2023, as their economic sensitivity towards China's growth deceleration has dominated investor perception. We believe risk-reward within these themes is attractive and think 2024 will present an inflection point within Green Energy and Sustainability Wave themes. Furthermore, AI adoption will accelerate going forward. 2023 was dominated by hardware and semiconductor companies that capitalized on providing hardware infrastructure to build AI models. Going forward, the broader adoption of AI tools will proliferate into the broader economy, where signs of increased productivity will become more visible. The timing of this next technology revolution couldn't be more feasible, given demographic challenges resulting in strained labor markets.

## STATISTICAL SUMMARY

RETURN <sup>1</sup>	ST. PETRI L/S <sup>2</sup>	INDEX <sup>3</sup>
Total Return	-9.80	16.77
Maximum Return	1.42	1.98
Minimum Return	-2.27	-3.00
Mean Return (Annualized)	-12.79	25.47
Relative Total Return	-26.58	
Mean Excess Return (Annualized)	-30.51	
Bear Mean Excess Return (Annualized)	197.19	
Bull Mean Excess Return (Annualized)	-78.54	
Maximum Drawdown	-15.51	-8.37
Maximum Drawdown Length	230.00	66.00
Maximum Increase	6.50	15.51
Maximum Recovery Period	2.00	
Maximum Relative Drawdown	-0.26	
Maximum Relative Drawdown Length	246.00	
Maximum Relative Recovery Period	150.00	
Recovery Period from Maximum Drawdown		28.00

RISK	ST. PETRI L/S <sup>2</sup>	INDEX <sup>3</sup>
Standard Deviation (Annualized)	10.69	11.48
Downside Risk (Annualized)	7.78	8.57
Kurtosis	0.37	1.56
Skewness	-0.24	-0.55
Semivariance (Annualized)	11.33	12.24
VaR 95% (ex-post)	-1.06	-1.14
VaR Gaussian	1.13	-1.11
Tracking Error (Annualized)	12.23	
Bear Tracking Error (Annualized)	9.71	
Bull Tracking Error (Annualized)	11.60	

RISK/RETURN	ST. PETRI L/S <sup>2</sup>	INDEX <sup>3</sup>
Sharpe Ratio	-1.17	1.26
Sortino Ratio Vs Riskfree	-1.10	1.18
Jensen Alpha	-17.76	
Information Ratio	-1.87	
Modigliani RAP	-0.28	
Sortino Ratio vs Index	-2.02	
Treynor Measure	-0.34	
Bear Information Ratio	12.14	
Bear Jensen Alpha	-1.84	
Bear Sortino Ratio vs Index	10.34	
Bull Information Ratio	-5.75	
Bull Jensen Alpha	-22.12	
Bull Sortino Ratio vs Index	-6.34	
Alpha	-0.06	
Beta (ex-post)	0.37	
Correlation	0.39	
R-Squared	0.15	
Bear Alpha	0.09	
Bear Beta	0.60	
Bear Correlation	0.49	
Bear R-Squared	0.24	
Bull Alpha	0.02	
Bull Beta	0.18	
Bull Correlation	0.12	
Bull R-Squared	0.01	
Capture Ratio	0.35	
Bull Capture Ratio	0.29	
Bear Capture Ratio	0.42	

<sup>1</sup> All returns in DKK.

<sup>2</sup> Returns before all costs.

<sup>3</sup> For comparison reasons we use Bloomberg Europe 500.

## THEMATIC EXPOSURE <sup>4</sup>

GEW (Green Energy Wave)	18.22
SW (Sustainability Wave)	14.04
TER (Transition Essential Resources)	10.55
LVE (Low Volatility Exuberance)	-6.07
RID (Real Income Destruction)	-13.47
BSR (Balance Sheet Restructuring)	-17.21

## PERFORMANCE DECOMPOSITION BY THEME <sup>6,7</sup>

GEW (Green Energy Wave)	3.50
LVE (Low Volatility Exuberance)	3.27
PHC (Personal Health Care)	0.93
TER (Transition Essential Resources)	-2.84
BSR (Balance Sheet Restructuring)	-3.64
DPD (Digital Platform Dominance)	-6.75

## SECTOR EXPOSURE (NETTO) VS. PERFORMANCE ATTRIBUTION <sup>1,2,3</sup>

	ST. PETRI L/S	CONTRIBUTION
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>-9.80</b>
Industrials	9.52	6.93
Health Care	6.49	0.82
Utilities	0.49	0.19
Communication Services	-1.56	-0.03
Not Classified <sup>8</sup>	79.00	-0.56
Information Technology	17.16	-1.75
Consumer Staples	2.23	-1.84
Real Estate	-15.35	-3.14
Financials	-2.90	-3.16
Materials	18.59	-3.19
Consumer Discretionary	-13.68	-4.07

## PERFORMANCE DECOMPOSITION BY LONG/SHORT

	LONG	SHORT	TOTAL
2023 <sup>1,2,5</sup>	3.87	-13.50	-9.80

<sup>1</sup> All returns in DKK.

<sup>2</sup> Returns before all costs.

<sup>3</sup> For comparison reasons we use Bloomberg Europe 500.

<sup>4</sup> Top three netto exposure (L/S) by theme. Average % weight, during 2023.

<sup>5</sup> Cash had a negative contribution of 18 bp.

<sup>6</sup> Top and bottom contributors.

<sup>7</sup> Total no. of positions pr. 31st Dec 2023 were 51 (33 long & 18 short).

<sup>8</sup> Cash and cash equivalents.

**St. Petri Capital**  
**Periodisk rapportering om bæredygtighed**  
**2023**

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

**Produkt navn:** AKL St. Petri L/S I. **Rapporteringsperiode:** 2023.

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300V4MEVQ6M9WY864

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Harvede 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**

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 ei.



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

Afdelingen ønsker via den totale sammensætning af selskaber at fremme ansvarlige Miljø- (E), sociale- (S) og ledelsesmæssige (G) karakteristika (ESG).

Afdelingens ESG-karakteristika fremmes ved at:

- efterleve internationale normer og standarder;
- fremme et øget socialt-, miljø- og ledelsesmæssigt niveau i form af de formelle engagements, der udøves i relation til overtrædelse af internationale normer og standarder;
- fremme et minimum af sociale og miljømæssige karakteristika i kraft af de eksklusionskriterier, der er knyttet til Afdelingens tematiske- og produktbaserede

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

screening (kontroversielle våben, tobak, spiritus, olie, spil m.m.)<sup>1</sup>;

- afdelingens gennemsnitlige ESG-risiko-score øges over en treårig periode;
- afdelingens gennemsnitlige ESG-impact-score øges over en treårig periode;
- afdelingens ESG-risiko vurderes for alle selskaberne i porteføljen, og begrænser investeringer i selskaber med en forhøjet ESG-risiko-profil.

Afdelingen har i 2023 forsat arbejdet med at fremme de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det er vurderet at porteføljens selskaber samlet set fremmer ansvarlige Miljø- (E), sociale- (S) og ledelsesmæssige (G) karakteristika (ESG). Afdelingens ESG-Risiko-score er steget med fra 65 til 68 og ligger for nuværende i det næstbedste interval (68-83) ud af 100. Afdelingen har fremmet et øget socialt-, miljø- og ledelsesmæssigt niveau, da der ikke er konstateret at selskaber har overtrådt internationale normer og standarder, eller at der har været udøvet formelle engagements i forbindelse hermed. Afdelingen har ligeledes fremmet et minimum af sociale og miljømæssige karakteristika i kraft af de eksklusionskriterier, der er knyttet til Afdelingens tematiske- og produktbaserede screening (kontroversielle våben, tobak, spiritus, olie, spil m.m.). St. Petri Capital har ikke konstateret nogen overtrædelser af disse kriterier i 2023. Yderligere er der foretaget en vurdering af, om der i afdelingen er porteføljeselskaber med forhøjet ESG-risiko-profil. Vurderingen har ikke givet anledning til at begrænse en investering i et selskab. Afdelingens ESG-Impact-score har udviklet sig positivt i perioden, men vil bortfalde i 2024.

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

Afdelingen anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at vurdere den samlede ESG-praksis:

- Antallet af potentielle eller nuværende investeringer, der ekskluderes fra porteføljen som følge af brud med internationale normer og standarder. I 2023 har det ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber fra afdelingen på baggrund af et brud på denne bæredygtighedsindikator.
- Antallet af potentielle eller nuværende investeringer, der ekskluderes fra porteføljen som følge af Afdelingens tematiske- og produkt-baserede screening. I 2023 har det ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber fra afdelingen på baggrund af tematiske- og produkt-baserede screening.
- Antallet af formelle engagements med eksisterende porteføljeselskaber. Der har ikke været engagements med selskaber i afdelingen.
- Afdelingens sidste tre års års-gennemsnitlige ESG-risiko-score. Den indikator opgøres først endeligt om 2 år, men udviklingen har været positiv.
- Afdelingens sidste tre års års-gennemsnitlige ESG-impact-score. Udviklingen har været positiv i 2023, men indikatoren bortfalder i 2024.
- Antallet af ekskluderede selskaber grundet forhøjet ESG risikoprofil. Udviklingen i denne indikator har været positivt i 2023. På baggrund af både kvantitative og kvalitative analyser, er der ikke fundet anledning til at ekskludere porteføljeselskaber på baggrund af forhøjet ESG risikoprofil.

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

Ikke relevant før næste år.



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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

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



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

Negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Påvirkning [år n]	
<b>Klima og andre miljørelaterede indikatorer</b>			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1142.2896 tCO <sub>2</sub> e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	987.9291 tCO <sub>2</sub> e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	18646.166 tCO <sub>2</sub> e
		Drivhusgasemissioner i alt	22048.463 tCO <sub>2</sub> e
	2 CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	921.4169 tCO <sub>2</sub> e/mio EUR investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1630.9972 tCO <sub>2</sub> e/mio EUR af ejet omsætning
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5.69 %
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	Forbrug: 61.49 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR af de investeringsmodtagendeselskabers omsætning, pr. sektor med stor påvirkning af klimaet.	Total: 0.6391535 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor B: 1.1133764 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor C: 0.73200613 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor D: 2.206395 GWh/mio. EUR i omsætning	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	10.42 %
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	0.0042757215 ton/mio. EUR investeret
Affald	9. Farligt affald	Ton farligt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	98.43486 ton/mio. EUR investeret

**INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE**

Sociale og personale-mæssige 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 Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	6.64 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compactprincipper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	5.41 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38.26 %
	14. Eksponering i kontroversielle våben, (personelminer, klyngeammunitio n, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

### Største investeringer

### Sektor

### % Aktiver

### Land

Største investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0,00 pct. stående lån 2024	Stat	11.38%	Danmark
HELLOFRESH SE	Stabilt forbrug	4.52%	Tyskland
RIO TINTO PLC	Råvarer	3.95%	England
ASHTeAD TECHNOLOGY HOLDINGS	Industri	3.83%	England
ZEALAND PHARMA A/S	Medicinal	3.61%	Danmark
INFINEON TECHNOLOGIES AG	IT	3.38%	Tyskland
DANIELI & CO	Industri	3.35%	Italien
ALPHAWAVE IP GROUP PLC	IT	3.35%	England
Share Ak	Råvarer	3.31%	Sverige
BETTER COLLECTIVE A/S	Kommunikation	3.26%	Danmark
ALPHA BANK AE	Finans	3.25%	Grækenland
AMS AG	IT	3.2%	Østrig

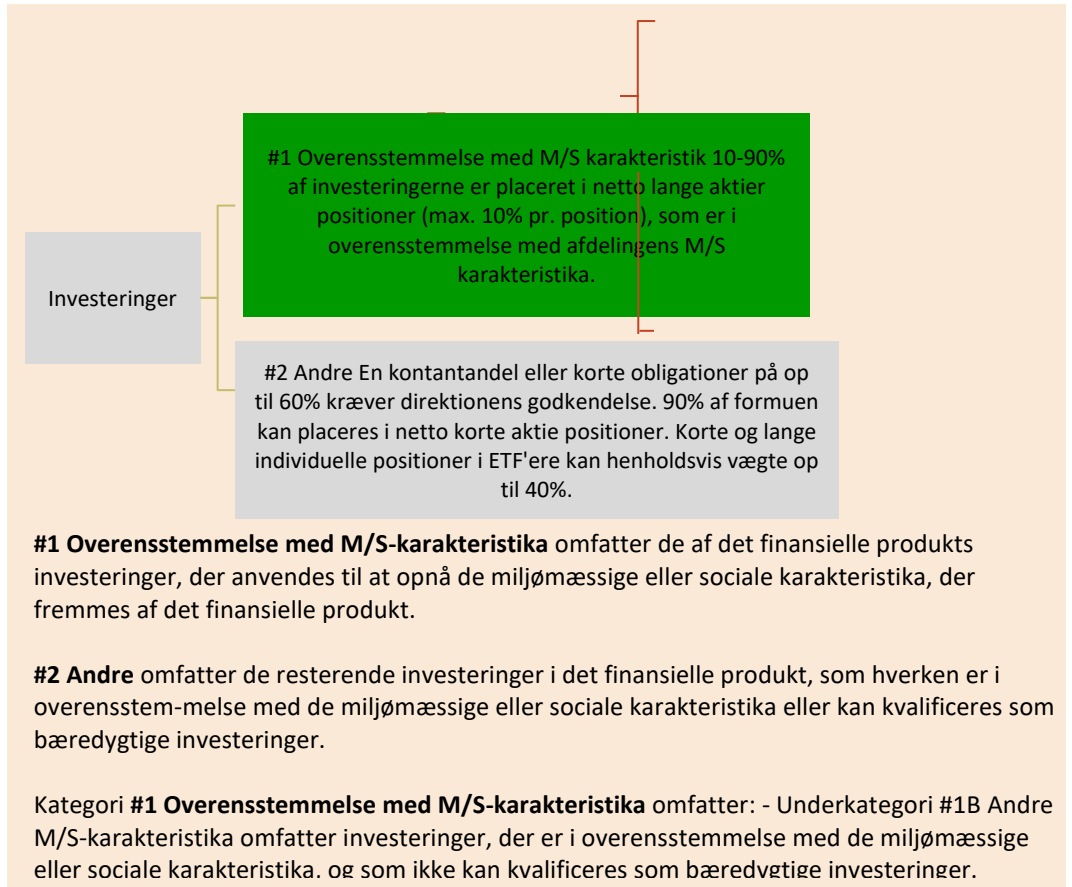
Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 31. december 2023.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Vægt
IT	21.47%
Industri	17.73%
Råvarer	16.46%
Stats obligationer	11.38%
Sundhed	9.32%
Stabilt forbrug	4.97%
Finans	4.31%
Cyklisk forbrug	4.15%
Kommunikationstjenester	3.39%
Energi	0.34%
Forsyning	0.2%



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

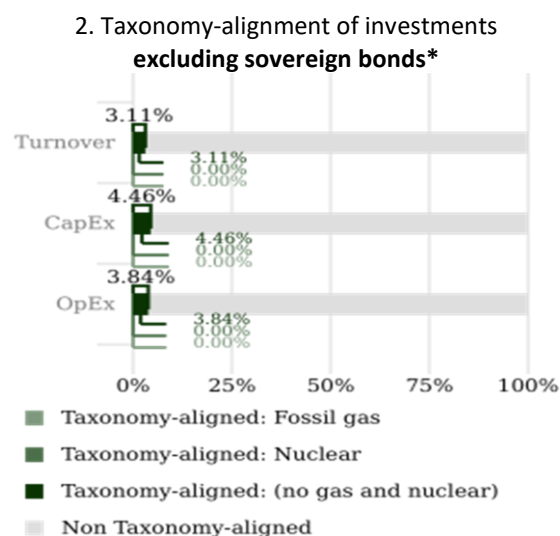
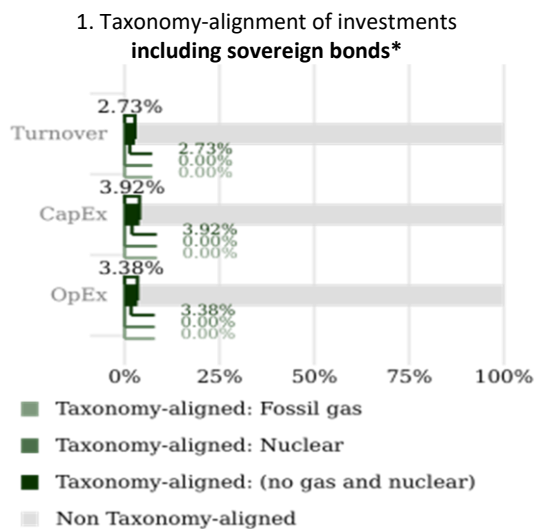
0%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:  
-**Omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-motagende virksomheders grønne aktiviteter  
-**Kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-motagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi  
-**Driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investerings-motagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

- Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

Ja:  I fossil gas  I atomkraft  
X Nej

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



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

<sup>1</sup> \*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

0.01% af porteføljen er i overensstemmelse med EU-taksonomien via omstillingsaktiviteter og 2.51% via mulighedsskabende aktiviteter.

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

Dette er første rapporteringsperiode, så ikke relevant.



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

Minimumsandelen er 0 %.

**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

**Ikke relevant.**



Minimumsandelen er 0 %.



**Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under øvrige "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afdelingen kan indeholde op til:

- 60% i kontanter eller korte obligationer.
- 90% i netto korte aktie positioner, max. 4% pr. position.
- 40% i korte individuelle ETF'ere.
- 40% i lange individuelle ETF'ere.

Positionerne benyttes i forbindelse med risikostyring og afkastgenerering. Afdelingen investerer hverken kort eller langt i finansielle instrumenter og aktiepositioner, der direkte afspejler udviklingen i fødevarepriser.

Er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystem





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

Afdelingen har fokuseret på at håndhæve produktets investeringsstrategi samt de forbundne og bindende elementer. St. Petri Capital har arbejdet løbende med at evaluere og forbedre procedurerne i investeringsstrategien. Fokus har været på at forbedre vidensgrundlaget til, at vurderer de enkelte selskabers ESG-risiko og -Impact. Her har der været ekstra opmærksom på, at selskaberne har eller er i gang med, at implementerer:

- god ESG-selskabsledelse og -strukturer i hele organisationen
- en klar ESG-strategi
- gode processer for ESG-risikostyring
- relevante ESG-mål og tilhørende målepunkter.



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

Afdelingen anvender ikke et reference-benchmark.

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

N/A

● **Hvordan klarede det finansielle produkt sig How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

● **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

● **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Referencebenchmarks er indekser anvendt til at måle hvordan det finansielle produkt opnår dets miljømæssige og/eller sociale karakteristika