

YEAR 2024

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 2024, the fund fell -0.48%.¹ Long positions contributed positively with 2.11%-points², whereas short positions contributed negatively with 1.39%-points².

Structurally, elevated government debt levels remain a significant challenge, having increased further due to continued economic stimulus over the past two years. Two years ago, achieving a soft landing seemed nearly impossible, as inflation was running rampant and central banks were forced to hike interest rates at the fastest pace in 40 years to cool overheating economies. However, during 2023, it became increasingly evident that a soft landing was within reach, as the Federal Reserve successfully orchestrated a substantial decline in inflation while maintaining solid economic activity and very low unemployment. 2024 cemented the achievement, with inflation nearing target, while the US economy remained relatively strong. Unfortunately, the European economy did not fare as well, facing slower growth and higher economic pressures. Entering 2024, we adopted a more constructive outlook, expecting a rebound in the European economic activity driven by rate cuts as inflation came under control. Consequently, we positioned the portfolio overweight in themes more cyclically exposed, with a particular emphasis on Materials, European Industrials, and Technology. However, this positioning proved premature and ultimately hurt performance, as the anticipated rebound failed to materialize. The European economy stagnated in 2024, with the German economy—a critical backbone of the Eurozone—contracting slightly (-0.1%) for the second consecutive year. Europe continue to face a structural issue with too much regulation and a lack of a true free market hampering investments and innovation. Across the Atlantic, 2024 witnessed a continuation and further exaggeration of trends observed in 2023, with the "Magnificent Seven" delivering astronomical returns for the second consecutive year. This performance was fueled by sustained enthusiasm around Artificial Intelligence and strong earnings reports. These dynamics has led to an extreme concentration of market value in the American stock market, further reinforcing U.S. exceptionalism. Additionally, capital flows remained heavily skewed toward large-cap stocks, perpetuating the underperformance of small-cap equities, consequently hurting our performance. Consequently, we posted a disappointing, flat return during what was otherwise a broadly strong year for global equities.

Throughout the year, our primary long themes were Digital Platform Dominance, Transition Essential Resources, and Green Energy Wave. While Digital Platform Dominance spans various sectors and cycles, the latter two are heavily rooted in Materials and Industrials—sectors that typically benefit from cyclical recovery, which we anticipated as fiscal policy eased. On the short side, our exposure focused on the Real Income Destruction theme, targeting companies pressured by rising consumer costs and shifting habits. This basket primarily comprised European luxury players and large, slow-to-adapt incumbent conglomerates.

The fund maintained an average net-long exposure of 65.35%³ during the year—significantly above its historical average of roughly 25% since inception. The best-performing theme was Security Revolution, contributing 3.68%-points on an average net-long exposure of 6.49%. Digital Platform Dominance was the second-best performer, with a net-long exposure of 14.34% contributing 1.56%-points. Sector-wise, Industrials and Consumer Discretionary were the main contributors, adding 3.57%-points (net-long exposure: 20.02%) and 1.16%-points (net-short exposure: 4.83%), respectively. On the downside, Green Energy Wave was the worst-performing theme, detracting 3.40%-points with a net-long exposure of 10.93%. The second worst-performing theme was Artificial Intelligence, which detracted 1.97%-points on a net-long exposure of 8.38%. Sector-wise, the largest detractors were Information Technology (-5.81%-points, net-long exposure: 15.87%) and Healthcare (-0.86%-points, net-long exposure: 6.38%).

¹ After all costs.

² Before all costs.

³ Average short and long positions of -13.94% and 79.29%, respectively. Net-long excluding gold position of 11.19%

YEAR 2024

COMMENTS

Our outlook for 2025 can be characterized by *uncertainty*, as several scenarios present highly volatile potential outcomes. A key question remains whether Europe will experience political stabilization this year, and how any resulting political direction will influence the European economy. It is unclear whether 2025 will bring growth to the Eurozone or signal further deterioration. The role of emerging political leadership will be critical in determining if Europe can regain relevance on the global stage or continue to risk being overshadowed in the growing power struggle between the United States and China. Geopolitical risks also remain significant, with multiple active conflicts contributing to global instability. The trajectory of future U.S. policies, both domestic and international, will have far-reaching effects on various industries, global trade, and major economies. Meanwhile, the risk of persistent or even rising inflation is still lurking in the background, constraining the policy flexibility of both the European Central Bank (ECB) and the Federal Reserve (Fed).

In equity markets, the S&P 500 index has delivered +20% gains in each of the past two years—a rare feat only previously observed in the late 1990s. This remarkable rally, largely driven by the dominance of major U.S. tech giants, raises concerns about the sustainability of lofty valuations in the sector. Questions remain as to whether these companies can meet growth expectations, deliver sufficient returns on investment, and justify their elevated prices. Lastly, we are increasingly concerned about extreme levels of government debt. At some point, markets will need to address whether current government bond yields adequately reflect the risks posed by these debt burdens, particularly as central banks navigate challenging fiscal environments. Risk is on the upside for increased budget deficits going forward.

Entering 2025, we have slightly reduced the portfolio's net-long exposure to account for heightened risks. Nevertheless, we continue to maintain a net-long exposure above the fund's long-term average, reflecting our confidence in selective, attractive investment opportunities despite the uncertain environment. The reduction in net-long exposure stems from an increase on the short side, complemented by trimming cyclically sensitive holdings on the long side. Consequently, the gross exposure remains largely unchanged. Given the persistent uncertainty surrounding the European economy, we have pivoted less cyclical. Our strategy emphasizes equities with a "self-help story," prioritizing companies that exhibit resilience and minimal reliance on broader macroeconomic conditions or geopolitical shocks.

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. We were ultimately wrong on our assumption that 2024 would mark the inflection point for our green transition themes, as many areas related to renewable energy continued struggling. This was also evident in our thematic performance review as *Green Energy Wave* was the main detractor, contributing -3.40%-points to performance. While some areas within the green transition look extremely attractive at current valuation levels, we exercise caution by limiting exposure to industries that remain heavily reliant on government subsidies or political intervention. We monitor those areas closely, while primarily allocating capital towards companies, exposed to the green transition, with established, proven and already profitable business models.

STATISTICAL SUMMARY

RETURN ¹	ST. PETRI L/S ²	INDEX ³
Total Return	1.01	8.75
Maximum Return	1.66	1.57
Minimum Return	-2.98	-2.65
Mean Return (Annualized)	1.79	9.31
Relative Total Return	-7.75	
Mean Excess Return (Annualized)	-6.88	
Bear Mean Excess Return (Annualized)	8.48	
Bull Mean Excess Return (Annualized)	-18.49	
Maximum Drawdown	-10.45	-7.35
Maximum Drawdown Length	80.00	42.00
Maximum Increase	12.72	15.32
Maximum Recovery Period	30.00	
Maximum Relative Drawdown	-0.12	
Maximum Relative Drawdown Length	181.00	
Maximum Relative Recovery Period	90.00	
Recovery Period from Maximum Drawdown		38.00

RISK	ST. PETRI L/S ²	INDEX ³
Standard Deviation (Annualized)	12.46	10.38
Downside Risk (Annualized)	9.52	7.79
Kurtosis	0.93	1.01
Skewness	-0.65	-0.57
Semivariance (Annualized)	14.09	11.21
VaR 95% (ex-post)	-1.29	-1.05
VaR Gaussian	-1.26	-1.02
Tracking Error (Annualized)	8.32	
Bear Tracking Error (Annualized)	9.18	
Bull Tracking Error (Annualized)	7.43	

RISK/RETURN	ST. PETRI L/S ²	INDEX ³
Sharpe Ratio	-0.13	0.57
Sortino Ratio Vs Riskfree	-0.11	0.53
Jensen Alpha	-6.92	
Information Ratio	-0.83	
Modigliani RAP	-0.07	
Sortino Ratio vs Index	-0.49	
Treynor Measure	-0.02	
Bear Information Ratio	0.92	
Bear Jensen Alpha	1.37	
Bear Sortino Ratio vs Index	0.64	
Bull Information Ratio	-2.49	
Bull Jensen Alpha	-13.00	
Bull Sortino Ratio vs Index	-2.05	
Alpha	-0.02	
Beta (ex-post)	0.90	
Correlation	0.75	
R-Squared	0.56	
Bear Alpha	0.03	
Bear Beta	0.99	
Bear Correlation	0.63	
Bear R-Squared	0.39	
Bull Alpha	0.02	
Bull Beta	0.79	
Bull Correlation	0.52	
Bull R-Squared	0.27	
Capture Ratio	0.80	
Bull Capture Ratio	0.75	
Bear Capture Ratio	0.86	

¹ All returns in DKK.

² Returns before all costs.

³ For comparison reasons we use Bloomberg Europe 500.

THEMATIC EXPOSURE ⁴

TER (Transition Essential Resources)	14.48
DPD (Digital Platform Dominance)	14.34
GEW (Green Energy Wave)	10.93
BSR (Balance Sheet Restructuring)	-2.00
RM (Risk Mitigation)	-2.34
RID (Real Income Destruction)	-6.64

PERFORMANCE DECOMPOSITION BY THEME ^{6,7}

SR (Security Revolution)	3.68
DPD (Digital Platform Dominance)	1.56
CR (Climate Risk)	0.80
SW (Sustainability Wave)	-1.57
AI (Artificial Intelligence)	-1.97
GEW (Green Energy Wave)	-3.40

SECTOR EXPOSURE (NETTO) VS. PERFORMANCE ATTRIBUTION ^{1,2,3}

	ST. PETRI L/S	CONTRIBUTION
TOTAL	100.00	1.01
Industrials	20.02	3.57
Not Classified ⁸	32.84	2.15
Consumer Discretionary	-4.83	1.16
Consumer Staples	2.15	1.15
Financials	3.24	0.29
Energy	0.07	0.27
Real Estate	-0.27	0.11
Materials	19.57	-0.21
Communication Services	4.52	-0.82
Health Care	6.38	-0.86
Information Technology	15.87	-5.81

PERFORMANCE DECOMPOSITION BY LONG/SHORT

	LONG	SHORT	TOTAL
2024 ^{1,2,5}	2.11	-1.39	1.01

¹ All returns in DKK.

² Returns before all costs.

³ For comparison reasons we use Bloomberg Europe 500.

⁴ Top three netto exposure (L/S) by theme. Average % weight, during 2024.

⁵ Cash had a positive contribution of 26 bp.

⁶ Top and bottom contributors.

⁷ Total no. of positions pr. 31st Dec 2024 were 42 (38 long & 4 short).

⁸ Cash and cash equivalents.

St. Petri Capital
Periodisk rapportering om bæredygtighed
2024

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:** 2024.

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.)¹;
- afdelingens gennemsnitlige ESG-risiko-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 2024 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 fra 68 til 69 og ligger for nuværende i det næstbedste interval (68-83) ud af 100. Afdelingens 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 våben¹, tobak, spiritus, olie, spil m.m.). St. Petri Capital har ikke konstateret nogen overtrædelser af disse kriterier i 2024. 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.

● **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 2024 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 2024 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 gennemsnitlige ESG-risiko-score. Den indikator opgøres først endeligt om 1 år, men udviklingen har været positiv.
- Antallet af ekskluderede selskaber grundet forhøjet ESG risikoprofil. Udviklingen i denne indikator har været positivt i 2024. 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?**

Bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig identisk i 2023 og 2024. Der er ikke været nogen form for eksklusioner eller formelle engagements i begge år. ESG-risiko-scoren har udviklet sig positivt i begge år. De sidste to år har scoren udviklet sig fra 65 til 69.

¹ Grundet kontinuerlig eskalerende geopolitisk situation i Europa, har fonden valgt at placere mindre del af kapitalen i Europæisk forsvarsindustri, hvoraf et selskab ejer en mindre andel i et datterselskab som er involveret i den Franske stats missilprogram.

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]	
Klima og andre miljørelaterede indikatorer			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	7311.143 tCO ₂ e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	1070.9318 tCO ₂ e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	38406.778 tCO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	46780.96 tCO ₂ e
	2 CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	1647.3263 tCO ₂ e/mio EUR investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1969.0022 tCO ₂ 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	5.04 %
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: 56.39 %	
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: 1.0442938 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor B: 0.36638463 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor C: 0.7378022 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor F: 0.0059547746 GWh/mio. EUR i omsætning Sektor G: 0.0070673265 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	8.34 %
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	0.006558084 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	153.44197 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	6.6 %
	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	8.91 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36.12 %
	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
FUGRO NV	Industri	5.13%	Netherlands
ZEALAND PHARMA A/S SE	Medicinal	784.%	Danmark
DANIELI & CO	Industri	4.15%	Italien
ASHTEAD TECHNOLOGY HOLDINGS	Industri	4.07%	England
IVANHOE MINES LTD-CL A	Råvarer	3.88%	Canada
SIGMAROC PLC	Råvarer	3.85%	England
RIO TINTO PLC	Råvarer	3.67%	England
KONGSBERG GRUPPEN ASA	Industri	3.51%	Norge
BETTER COLLECTIVE A/S	Kommunikation	3.5%	Danmark
ERAMET	Råvarer	3.47%	Frankrig
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	Råvarer	3.32%	Belgien
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	Finans	3.28%	Grækenland
ZALANDO SE	Cyklisk forbrug	3.23%	Tyskland
SAP SE	IT	3.2%	Tyskland
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industri	3.1%	Frankrig

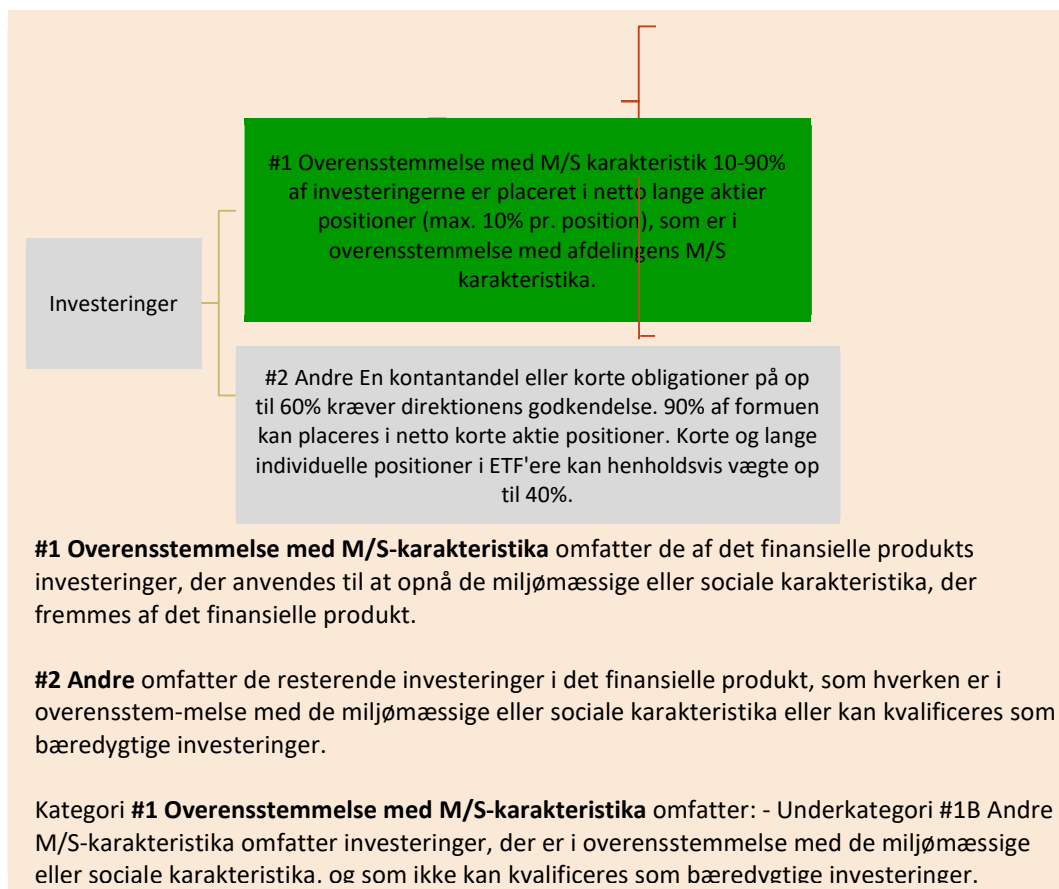
Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 31. december 2023.



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	13.33%
Industri	27.58%
Råvarer	23.73%
Udenfor sektor	12.94%
Sundhed	6.3%
Stabilt forbrug	2.89%
Finans	4.18%
Cyklisk forbrug	3.23%
Kommunikation	5.84%



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

0%

- Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet2?

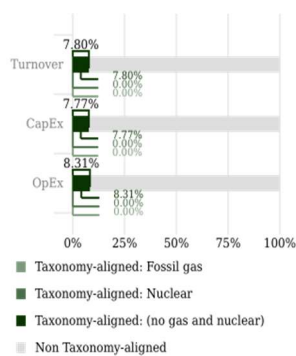
Ja: I fossil gas I atomkraft

Nej

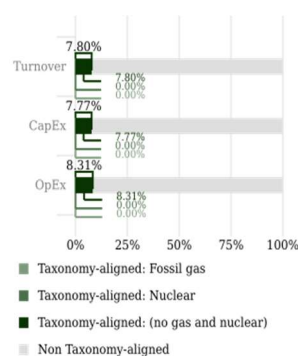
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af: -**Omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter -**Kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende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

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

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



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

² *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?**

1.93% af porteføljen er i overensstemmelse med EU-taksonomien via omstillingsaktiviteter og 5.52% 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. 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