

Årsrapport 2024

Investeringsforeningen Kerne Invest

Bredgade 40

1260 København K

CVR-nr. 34 69 56 44

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

Årsrapport
2024

Investeringsforeningen Kerne Invest

CVR-nr. 34 69 56 44

Adresse

Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.kerneinvest.dk

Bestyrelse

Lone Marianne Mørch, formand
Rasmus Bessing
Jørgen Madsen

Direktion

BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,
Tyskland

Information

Årsrapporten offentliggøres på www.kerneinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om foreningens afdelinger.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 24. april 2024

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Ledelsesberetning 2024
- 9 Risici- og risikostyring
- 13 Samfundsansvar
- 15 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 16 Ledelsespåtegning
- 17 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 19 Indeks Mellemlange Obligationer
- 23 Kreditobligationer
- 27 Danske Aktier
- 31 Globale Aktier
- 36 Balance A
- 41 Balance B
- 45 Balance C
- 49 Balance A Akkumulerende
- 53 Balance C Akkumulerende

Fælles noter

- 57 Fusionsnoter
- 58 Afledte finansielle instrumenter og modparter

Supplerende oplysninger

- 59 Anvendt regnskabspraksis
- 62 Væsentlige aftaler
- 63 Finanskalender 2025

Supplerende beretninger

- 64 Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosuresforordningen m.v.

Ledelsesberetning 2024

Investeringsforeningen Kerne Invest blev stiftet den 31. august 2012 under navnet Investeringsforeningen PFA Invest. Investeringsforeningen skiftede navn til Kerne Invest i august 2024.

Foreningen består af ni afdelinger - Danske Aktier, Globale Aktier, Kreditobligationer, Balance A Akkumulerende, Balance A, Balance B, Balance C, Indeks Mellemlange obligationer og Balance C Akkumulerende, som tilsammen repræsenterer en bred vifte af investeringsmuligheder inden for både aktier, obligationer og blandede afdelinger.

Til den daglige ledelse har Investeringsforeningen indgået en investeringsforvaltningsaftale med BI Management A/S. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager porteføljeplejen. I afdelingen Danske Aktier har BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S dog videredelegeret porteføljeplejen til Jyske Bank A/S.

Investeringsforeningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring og distribution af afdelingernes andele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har med godkendelse fra Investeringsforeningens bestyrelse videredelegeret markedsføring og distribution af afdelingernes andele til Jyske Bank A/S.

Skift af administration og porteføljeforvaltning

Investeringsforeningen PFA Invest offentliggjorde den 29. september 2023 en selskabsmeddelelse vedr. skift af Investeringsforvaltningsselskab til Jyske Invest Fund Management A/S. Dette skete efter foreningen i juni 2023 meddelte, at PFA Holdings bestyrelse havde indgået aftale om at sælge 100% af aktierne i PFA Bank A/S - der er distributør af foreningen - til Jyske Bank A/S.

Jyske Bank koncernen og BankInvest foreslog efterfølgende en løsning, hvor BI Management A/S udpeges som investeringsforvaltningsselskab for investeringsforeningen, og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S udpeges som porteføljeforvalter på alle afdelinger undtagen PFA Invest Danske Aktier, hvor porteføljeplejen videredelegeres til Jyske Bank A/S. Dette forslag blev offentliggjort den 22. januar 2024 og blev gennemført den 24. maj 2024

Ændring af foreningens navn

På ekstraordinær generalforsamling den 25. juni 2024 blev det vedtaget at ændre foreningens navn fra Investeringsforeningen PFA Invest til Investeringsforeningen Kerne Invest.

Navneændringen blev begrundet i skift af administration og kapitalforvaltning, som beskrevet i afsnittet ovenfor, og blev effektueret i august 2024.

Afnotering fra Nasdaq

Som led i den strukturelle ændring af administration og porteføljeforvaltning blev foreningernes afdelinger afnoteret fra Nasdaq Copenhagen A/S. Foreningens afdelinger havde sidste handelsdag på fondsbørsen den 7. juni 2024. Alle afdelinger kan fremover handles gennem Sydbank, der er indtrådt som ny market maker i maj 2024.

Nedlukning af to afdelinger

Grundet manglende interesse, og dermed en meget begrænsede formue, blev afdelingerne Indeks High Yield Obligationer og Indeks Investment Grade Obligationer lukket ned i maj 2024, hvor provenuet blev udbetalt til investorerne.

Fusion

På ekstraordinær generalforsamling den 3. oktober 2024 blev det vedtaget at gennemføre en fusion af afdeling Balance AA og afdeling Balance A, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Fusionen blev begrundet i den manglende interesse for afdeling Balance AA, og en forventning om at den allerede begrænsede formue ville falde yderligere pga. indløsninger. Fusionen blev gennemført den 6. december 2024.

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 3,9 mia. DKK og udgjorde 17,3 mia. DKK ved udgangen af 2024. Samlet for 2024 havde foreningen et positivt regnskabsmæssigt resultat på 2,6 mia. DKK, og årsag til den faldende formue skal dels findes i udbetalt udbytte for 2023 i regnskabsåret 2024 på 0,1 mia. DKK og dels i nettoindløsninger på 6,4 mia. DKK.

Stort set alle foreningens afdelinger oplevede nettoindløsninger, hvilket primært kan henledes til, at der i løbet af året skete et skift af administration og porteføljeforvalter i forbindelse med PFA Holdings bestyrelse havde indgået aftale om at sælge 100% af aktierne i PFA Bank A/S – der var distributør af foreningen – til Jyske Bank A/S, og i den forbindelse valgte en gruppe af investorer at indløse deres beviser i foreningen.

Aconto-udbytte

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale aconto-udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede i januar 2025, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne fragik afdelingernes indre værdi den 4. februar 2025 med valør den 6. februar 2025. Sidste dag for handel med de enkelte afdelinger inklusive ret til aconto-udbytte var den 3. februar 2025.

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2025.

	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Udlodning i DKK pr. bevis				
Danske Aktier	11,60	-	11,60	11,60
Globale Aktier	28,80	-	28,80	28,80
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	-	0,00	0,00
Kreditobligationer	0,00	-	0,00	0,00
Balance A	-	4,60	4,60	4,60
Balance B	19,80	-	19,80	19,80
Balance C	20,80	-	20,80	20,80

Afkastudvikling

Forventningerne til 2024 var generelt positive for både aktier og obligationer, hvor aktier over en bred kam blev spået et afkast mellem 5-10% og tilsvarende 2-5% for obligationer.

Alligevel var det overraskende at se, at afkastet på MSCI AC World nåede helt op på ca. 26% målt i DKK. Det var særligt det amerikanske aktiemarked, der gav et overnormalt afkast, trukket op af betydelige kursstigninger på en række store teknologiselskaber. Den udvikling bar også præg på foreningens afdelinger, hvor afdeling Globale Aktier præsterede et afkast på 26,89%. Afkastet på afdeling Danske Aktier kunne ikke helt følge med, da afdelingen sluttede året med et afkast på 5,13%. Det skyldes blandt andet et fald i Novo Nordisk, samt at de grønne energiaktier, Vestas og Ørsted, var under pres.

Obligationsafdelingerne gav ligeledes positive afkast, hvor Indeks Mellemlange Obligationer opnåede et afkast på 3,58% og Kreditobligation gav et afkast på 5,81%. Interessen for kreditobligationer blev styrket af den relativt gode økonomiske udvikling, der også indebærer lave kredittab.

De balancerede afdelinger leverede også rigtig gode afkast, hvor Balance A afdelingerne, med den laveste risiko, gav henholdsvis 8,95% og 9,01 og Balance C afdelingerne, med den højeste risiko, gav henholdsvis 18,77% og 18,97%.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks
Danske Aktier	5,13	2,31
Globale Aktier	26,89	25,38
Indeks Mellemlange Obligationer	3,58	3,65
Kreditobligationer	5,81	5,05
Balance A	9,01	-
Balance A Akkumulerende	8,95	-
Balance B	15,04	-
Balance C	18,77	-
Balance C Akkumulerende	18,97	-

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Verdensøkonomien fortsatte med at vise solid fremgang i 2024. Vi kom ud af året med en real BNP-vækst på 3,2% ifølge IMF. Siden 1980 har væksten i gennemsnit ligget på 3,4%. 2024-niveauet var dermed stort set på gennemsnit. Det er bestemt ikke dårligt set i lyset af den geopolitiske usikkerhed, der også prægede året, de relativt høje amerikanske renter, presset på euroområdet, særlig Tyskland, og Kinas mange udfordringer.

Gennem året så vi faktisk, at vækstestimerne blev justeret op globalt, i takt med bedre udsigter for bl.a. den amerikanske økonomi. I starten af året regnede økonomerne ikke med BNP-vækst meget over 1% i USA. Nu hedder estimatet 2,7%. Det er en markant opjustering og afspejler stærkere end forventet fremgang både i privatforbruget og i virksomhedernes investeringer. Én af årsagerne til den gode vækstfremgang i USA var også en relativt ekspansiv finanspolitik og dermed et vedvarende stort underskud på de offentlige finanser. USA kom ud af 2024 med et underskud på statsbudgettet på markante 6,5% af BNP, op fra 6,3% i 2023.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret op gennem 2024. Konsensus er BNP-vækst på godt 2%. Regeringens prognose for 2024 blev imidlertid opjusteret til hele 3% i december. Det dækker vel at mærke over en meget begrænset vækst i privatforbruget. Det er eksporten, der virkelig driver fremgangen, herunder i medicinalindustrien.

Euroområdet BNP-vækst kom ud af 2024 på ca. 0,8%. Det er ikke overraskende, men er lavt i international målestok. Siden euroens introduktion i 1999 har væksten i området været beskedne 1,4% pro anno i gennemsnit. Det er 0,8% point lavere end i USA og afspejler væsentlige strukturelle problemer, herunder lav fremgang i innovation og produktivitet.

Kinas økonomi voksede tæt på 5% realt i 2024. Selvom Kina har store udfordringer i boligsektoren, lykkedes det altså at skabe en vækstrate nogenlunde konsistent med myndighedernes målsætning. Husholdningerne giver indtryk af usikkerhed om fremtiden, men alligevel voksede privatforbruget i Kina omkring 5% i 2024.

I store dele af verden faldt inflationen gennem 2024.

Inflationen i USA faldt dog ikke nær så meget som vi og mange andre forventede. De seneste inflationstal viser en årlig stigning på 2,8%, målt ved kerneinflationen. Det er ned fra 3,1% for ét år siden. Vi havde forventet at se inflationen nede i 2-2,5%. Det er tydeligt, at inflationstrykket har været højere end ventet, særligt på boligområdet.

I euroområdet faldt inflationen lidt mere, nemlig fra 3,4% til 2,7% målt ved kerneinflationen. I Danmark faldt kerneinflationen markant, nemlig fra 2,5% til 0,6%. Og i Kina faldt kerneinflationen fra 0,6% til 0,3%.

Den amerikanske centralbanks toneangivende korte rente blev sænket fra 5,25-5,50% til 4,25-4,50% gennem året. Det var mindre, end hvad både vi og markedet regnede med for et år siden. Men det giver god mening i lyset af den økonomiske udvikling i USA med overraskende høj vækst, kun en let stigning i arbejdsløsheden og et mindre end ventet fald i inflationen.

Derimod kan det undre, at ECB også kun satte renten ned 1% point, nemlig fra 4% til 3%. Den lave vækst og et tydeligt vigende inflationspres burde have været rigeligt til at sende de korte renter længere ned.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelsen i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 2,6%, 1% point lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Det er interessant, at Danmark har så lav en rente med en økonomi, der faktisk kører noget hurtigere end i de fleste andre EU-lande. Det afspejler selvfølgelig vores stærke balancer, høj tillid til den økonomiske politik og fastkurspolitikken.

Obligationsmarkederne 2024

Udviklingen på obligationsmarkederne var som helhed udbytterig i 2024. Den 10-årige amerikanske statsrente sluttede året på 4,6% og steg dermed ca. 0,7% point over året. De korte renter faldt imidlertid og det samlede markedsafkast i USA var let positivt.

De lange renter i Europa var mere stabile, mens de korte obligationsrenter faldt. I Danmark faldt den 10-årige statsrente ca. 15bp til 2,12% gennem året. Den 2-årige rente faldt fra 2,5% til 1,9%. Markedsafkastet på danske statsobligationer lå omkring 3%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 5%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 9%. Emerging Markets obligationer leverede også pæne positive afkast.

Renterne i Kina, verdens næststørste økonomi, faldt til nye lavpunkter. Vi noterer os, at den 10-årige kinesiske statsrente nu er lavere end i Danmark. Den kinesiske stat har en kreditvurdering på A+ fra Standard & Poors, mens Danmarks kreditvurdering er i den højeste kategori, AAA. Til gengæld har Kina et kæmpestort delvis lukket kapitalmarked med masser af opsparing, der kanaliseres over i kinesiske statsobligationer. Både inflations- og renteutviklingen smager lidt af den langtrukne stagnationsperiode, vi har set i Japan.

Aktiemarkederne 2024

Globalt set leverede aktiemarkedet et meget højt afkast i 2024 på ca. 26%, målt ved MSCI AC World i DKK. Det kan sammenlignes med et afkast på 10% p.a. i de sidste 20 år. Der var meget store afkastforskelle på tværs af lande, regioner og sektorer. Det amerikanske marked, i form af S&P500, lå helt i front regionalt med et afkast på 34% i DKK. MSCI Emerging Markets kom gennem året med et markedsafkast på 15%, europæiske Stoxx600 9%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et beskedent afkast på 2,4%. Afkastet i Danmark blev bl.a. holdt nede af et fald i Novo Nordisk A/S på ca. 10%. Også de grønne energiaktier, Vestas og Ørsted, var under pres.

Sidste års vindere kunne findes blandt de store amerikanske højteknologiske virksomheder. AI-temaet var en drivende faktor bag Nvidias kursopgang på 178%. Det bragte selskabet op på 1. pladsen som verdens mest værdifulde børsnoterede virksomhed. Apple genvandt 1. pladsen mod slutningen af året med en markedsværdi på ca. 3.800 mia. USD. Det er ca. 10 gange så meget som Novo Nordisk, der fortsat er størst i Europa.

Valutamarkederne 2024

Den relativt set højere vækst i USA, og højere renter, var med til at støtte USD gennem 2024. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 6% mod USD. EUR og DKK blev styrket ca. 5% mod JPY, 5% mod NOK, 3% mod SEK men blev svækket mod GBP med ca. 5%.

Forventninger til 2025

Vores globale vækstoptimisme er intakt. Verden kom ud af 2024 med en real BNP-vækst på den gode side af 3%.

Ikke langt fra gennemsnittet på 3,4% siden 1980. De private økonomers konsensus ligger på 3,0% for 2025 og 2026. IMF ligger på 3,2%. Med et USA, der under Trump vil træde på den finanspolitiske speeder, og et Kina, der både presser på via penge- og finanspolitikken, er disse estimater ikke for høje i vores optik. Vi bliver ikke overraskede, hvis prognoserne kører op i 2025, drevet af opjusterede vækstestimer på særligt USA.

Obligationsrenterne

Renteudviklingen i 2025 vil som altid blive afgørende for store dele af det globale finansmarked. Den amerikanske centralbank ligger helt i front i betydning. Vores base case indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50bp til 3,75-4,0%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne og de løbende budgetunderskud. Vi regner med et interval mellem 4-5% på den 10-årige amerikanske statsrente i 2025.

Renteudviklingen i eurozonen kredser som altid omkring ECB og Tyskland. Vi regner med, at den korte rente i ECB vil falde til 1,75% over de kommende 12-18 måneder. Dermed bør den 10-årige tyske rente ligge i intervallet 2-3%. Det efterlader hældningen på rentekurven mellem 25bp og 125bp. Den tyske rentekurve har 'potentialet' til at være mere flad end den amerikanske pga. lavere langsigtede vækst- og inflationsforventninger og en lavere offentlig gæld ift. BNP. Men det er også her, at risikoen ligger.

Vi er meget spændte på at følge den finanspolitiske agenda ind i 2025. Valget i Tyskland 23. februar kan blive en game-changer ift. at løse kravet om et meget lavt budgetunderskud. Det kan blive en faktor, der presser de lange renter op mod 3% eller højere i en periode. Hvis ikke tyskerne lempet på restriktionerne – vores base case – er der grund til at forvente en relativ flad rentekurve. Tyske 'Bunds' er fortsat en helt særlig kvalitetsvare i et stormfuldt globalt finansmarked. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland.

Aktiemarkederne

Efter et særdeles positivt 2024 er udgangspunktet for 2025, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prifsatsat. 12m forward P/E på S&P500 ligger på 22. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapset i 2000, lå P/E oppe på 25-26. Det langsigtede gennemsnit er nærmere 16,5. Målt ift. renteniveauet er S&P500 også særdeles dyrt prifsatsat. Det gør aktiemarkedet sårbart overfor yderligere stigende renter, et pludselig dyk i

indtjeningsforventningerne eller et forværret risikobillede ift. den geopolitiske situation.

Det er meget svært at forestille sig, at vi ikke kommer til at se nogle klassiske korrektioner i løbet af 2025 på måske op mod 10%.

Den positive vinkel er, at der er udsigt til en væsentlig indtjeningsvækst på S&P500 i 2025. Konsensus ligger til en vækst på 12% p.a. Det vurderer vi er lidt for optimistisk og regner selv med EPS-vækst (Earnings pr. Share) på 10% i 2025. Vi forventer at se S&P500 i kurs 6.500 i løbet af året.

Markederne uden for USA er prifsatsat lavere og dermed mere gunstigt. Det gælder fx europæiske og danske aktier. Stoxx600 12m forward P/E ligger på 13,3, hvilket er helt på linje med gennemsnittet over en længere årrække. Det danske OMX Copenhagen Cap handler nede på 15,5. Begge markeder tilbyder en væsentlig 'discount' ift. USA.

For 2025 som helhed forventer vi ca. samme afkast på MSCI AC World som på S&P500, et afkast på 5-10% inkl. udbytter og målt i DKK. Det er, hvad vi betragter som et fair afkastniveau. Den afgørende driver vil være EPS-vækst globalt på samme niveau, 5-10%.

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til Investering Danmarks fund governance-anbefalinger. anbefalingerne vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Bestyrelsens politik på området samt øvrige regler, forretningsgange og politikker fastlægger samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Foreningens bestyrelse har gennem fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeforvalter BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne Politik for aktivt ejerskab følger anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om den konkrete stemmeudøvelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2024 følgende: 67% mænd og 33% kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 33%.

Med henblik på at tilpasse det opstillede måltal til foreningernes udvikling gennemgår, opdaterer og godkender bestyrelsen måltallet efter behov og mindst én gang om året.

Øverste ledelsesorgan	2024	2023
Samlet antal medlemmer	3	3
Underrepræsenteret køn i procent	33	33
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	Ikke aktuelt	Ikke aktuelt
Status for opfyldelse af måltal	Opfyldt	Opfyldt
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

Der er ingen ansatte, hvorfor der ikke er opgivet måltal for de øvrige ledelsesniveauer samt årstal for opfyldelse af måltallet.

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeforvaltere. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes på foreningens generalforsamling.

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2024: 501 t.kr. (2023: 500 t.kr.)

Direktionen er ansat i BI Management A/S og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Den 3. december 2024 skete en ændring af direktionen, i det Martin Fjordlund fratrådte sin stilling og Nicolai Hviid blev indsat som konstitueret direktør frem til den 1. februar 2025, hvor Nikoline Voetmann tiltrådte som fremadrettet direktør.

Direktionen honoreres ikke særskilt af foreningen. Honorering af direktionen indgår i det samlede honorar, som foreningen betaler til BI Management A/S for administration.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2024: 285 t. DKK (2023: 269 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 70 t. DKK (2023: 137 t. DKK).

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse kapitalandele og obligationer, idet markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Kapitalandele og obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Risici og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensynstagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på kerneinvest.dk. I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammen sættes 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 kan være 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 f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede.

Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil tillige være at finde i den enkelte afdelingsberetning

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt nogle afdelingers adgang til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Foreningens afdelinger er aktivt styret, dog ikke afdeling Indeks Mellemlange Obligationer, der har en mere indeksnær strategi. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelingerne søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende valuta er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for afdelingerne udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler

afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer.

Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod.

Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet. Ingen af foreningens afdelinger er passivt styret.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for de enkelte afdelinger. Rammerne er fastlagt med reference til den maksimale og minimale observerede standardafvigelse over de seneste 5 år. I det område har bestyrelsen fastlagt en minimal og en maksimal standardafvigelse, som overvåges af investeringsforvaltningsselskabet.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børs-kurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende en risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra kerneinvest.dk under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Generelle risikofaktorer Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig

giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 procent i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udveksling af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslivligheden på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne, eller at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro. I aktieafdelinger investeres der ofte i American Depositary Receipts (ADRs) og Global Depositary Receipts (GDRs), hvis det ikke har været muligt at købe den underliggende aktie. Depotbeviserne kan ikke risikomæssigt sidestilles med investeringer i de underliggende aktier. De involverede risici vil blandt andet afhænge af struktureringen af det konkrete bevis. Der er således stor forskel på, om depotbeviset er børsnoteret eller handles OTC, eller om der er mulighed for at ombytte til de underliggende aktier eller ej. Investeringer i depotbeviser indebærer ud over eksponeringen mod den underliggende aktie også en eksponering mod udstederen af depotbeviset, hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i

dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har være vant til.

En anden potentiel risiko kunne være afnotering af ADR's på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESGrisiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentligt negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-forholdene hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder/stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Derfor indeholder BankInvests politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici også et særligt fokus på udstedere, der vurderes at have de største bæredygtighedsrisici både i form af en lav ESG-score og eller selskaber inden for særlige risikofyldte industrier som f.eks. udvinding af kul. Politikken er gældende for alle investeringsforeningens afdelinger.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når Renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i.

Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, real-kreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån. Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Særlige risici ved aktieafdelingerne Udsving på aktiemarkedet Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

For yderligere oplysninger afdelingernes risici henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.kerneinvest.dk.

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af investeringspolitik

Kerne Invest investerer i obligationer og aktier, og investeres under BankInvests investeringspolitik og hensyn til samfundsansvar.

Investeringer i obligationer foretages på baggrund af vurderinger af relevante økonomiske, politiske, markedsmæssige og geopolitiske forhold, som kan påvirke renteniveauet og valutakurserne på de aktiver, der investeres i.

Investeringer i aktier kan ligeledes være baseret makroøkonomiske faktorer ud fra en både langsigtet og fundamental- eller en kvantitativ tilgang til investering.

BankInvest ønsker at arbejde seriøst og målrettet med ansvarlige investeringer. Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at de virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vores investorers midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

Den bæredygtige omstilling er essentiel for at indfri de mål, som er fastsat af EU og FN, herunder de 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Den finansielle sektor spiller en central rolle for at understøtte den bæredygtige omstilling som beskrevet i Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst fra 2018 samt målsætningerne i Paris-aftalen fra 2015, som BankInvest bakker op om.

Politik for ansvarlige investeringer

BankInvest har en Politik for ansvarlige investeringer, som har til formål at sætte rammen for arbejdet med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) hensyn og bæredygtighedsrisici i BankInvests investeringsstrategier og -processer.

BankInvest følger desuden flere standarder, retningslinjer og principper med fokus på ansvarlige investeringer.

Investorsamarbejde

Som en naturlig og central del af BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer har vi tilsluttet os følgende netværk og initiativer:

De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer I februar 2008 underskrev BankInvest de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (kaldet UN PRI), og meget af arbejdet med ansvarlige investeringer i Bank-Invest tager udgangspunkt i netop disse principper.

FN's Global Compact

BankInvest har siden 2019 støttet FNs Global Compact, som er 10 principper om ansvarlighed inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Net Zero Asset Managers initiativet

BankInvest tilsluttede sig i 2021 initiativet Net Zero Asset Managers og vil sammen med en lang række af verdens største kapitalforvaltere arbejde for at neutralisere udledningen af vores investeringers CO2 senest i 2050.

CDP

BankInvest har i 2021 tilsluttet sig CDP, verdens største investor- og virksomhedssamarbejde inden for miljødata. CDP er en non-profit organisation, som via dialog arbejder med at indsamle miljødata fra virksomheder, byer og regioner verden over.

IIGCC

BankInvest er med i IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk netværksforum for institutionelle investorer, der sammen arbejder for en mere bæredygtig og klimavenlig fremtid. IIGCC står bag flere af de øvrige netværks, som BankInvest deltager i.

Climate Action 100+

BankInvest har underskrevet Climate Action 100+, et investorsamarbejde, der søger at påvirke de 161 mest CO2-udledende virksomheder i verden, til at gå mere klimavenlige veje.

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

BankInvest støtter TCFD-anbefalingerne, som er en række anbefalinger omkring klimarapportering og håndtering af klimarelaterede risici.

Montréal Carbon Pledge

Som underskriver af Montréal Carbon Pledge anerkender BankInvest den langsigtede investeringsrisiko forbundet med drivhusgasser, CO2-udledning og klimaforandringer, og forpligter sig til at handle herefter. Det betyder, at BankInvest offentliggør CO2-intensiteten for en række afdelinger.

Danish Social Investment Forum (Dansif)

Medlemskabet giver BankInvest adgang til et bredt netværk af medlemmer og muligheden for at præge og opbygge det danske marked for ansvarlige investeringer.

Foruden disse initiativer lever BankInvest op til Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

Bæredygtighedsfaktorer og screening

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse.

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Heriblandt kan nævnes:

FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP)

Vejledende principper inden for ansvarlig virksomhedsdrift og overholdelse af menneskerettighedsprincipperne

FN's Menneskerettighedserklæring

Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang

ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere

Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

BankInvest samarbejder med den internationale serviceleverandør Morningstar Sustainalytics, som varetager den normbaserede screening. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med én eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest – via samarbejdet med Morningstar Sustainalytics – søge at påvirke virksomheden til at ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme.

Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, som fastsat af Morningstar Sustainalytics, vil virksomheden få "Disengage"-status. Hvis virksomheden derudover også kategoriseres som "Non-compliant", vil den blive ekskluderet fra BankInvests investeringsunivers. Visse investeringsafdelinger kan have en anden tilgang, hvor der typisk foretages frasalgt tidligere i forløbet, fx allerede når et brud på internationale normer konstateres.

Politik til handling, ikkefinansielle nøgletal og væsentlige risici

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle,

finansielle nøgletal også inkluderer ikkefinansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold. ESG-forhold kan både bruges til at identificere risici og investeringsmuligheder.

For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG, som er specialiserede i at analysere virksomhedernes ESG-forhold. MSCI ESG stiller både ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau. Der anvendes både intern og ekstern ESG-analyse i investeringsprocessen.

I visse afdelinger er det ikke muligt at foretage en fuld afdækning af de ESG-relaterede risici. Der kan være i fonde, enkeltudstedere og alternative investeringer, der endnu ikke er dækket af de dataudbydere, BankInvest samarbejder med. Her vil porteføljeforvaltere og ESG-specialister i samarbejde søge at afdække de relevante ESG-risici.

For BankInvest håndtering af bæredygtighedsrisici henvises til Politik for bæredygtighedsrisici, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

BankInvest har ikke identificeret yderligere væsentlige risici i relation til investeringspolitikken, som indebærer en særlig risiko for negativ påvirkning. Såfremt der identificeres risici håndteres disse af BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer.

Statsobligationer

I forbindelse med investering i statsobligationer følger BankInvest FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer. MSCI ESG vurderer overordnet landene på E (Environment), S (Social) og G (Governance) ud fra en række forhold. Landene får herfra en overordnet ESG-rating mellem AAA og CCC. Landets ESG-rating vil indgå i porteføljeforvalterens bæredygtighedsanalyse.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et centralt element i BankInvests tilgang til ansvarlige investeringer. BankInvest har derfor udarbejdet en særskilt Politik for aktivt ejerskab, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

Yderligere information, der relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside, som opdateres løbende.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om foreningens bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Lone Mørch, bestyrelsesformand, tiltrådt d. 20. marts 2024

Advokat Lone Mørch

Formand (tiltrådt):

2017.11.30 – Hillerød Kvindekrisecenter

Rasmus Bessing, bestyrelsesmedlem, tiltrådt d. 25. juni 2024

Direktør:

PFA Asset Management A/S

Anpartselskabet af 28. februar 2018 GP

Bestyrelsesmedlem (tiltrådt):

2021.01.01 – Ocean Plastic Forum

Jørgen Madsen, bestyrelsesmedlem, tiltrådt d. 31. august 2012

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør i BI Management A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Kerne Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2025

Bestyrelse

Lone Mørch

Formand

Rasmus Bessing

Jørgen Madsen

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Kerne Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Kerne Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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 henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 internationale standarder om revision 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskaberne, 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosure-forordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger

om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

København, den 20. marts 2025

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Indeks Mellemlange Obligationer

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Marts 2016

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50%

Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt

Fondskode: DK0060700433

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller som handles på et andet reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 3,58%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,65%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Indeks Mellemlange Obligationer

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	8.947	21.857
I alt renter og udbytter	8.947	21.857
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	1.053	54.463
Afledte finansielle instrumenter	0	-1
Valutakonti	29	24
2 Handelsomkostninger	1	0
I alt kursgevinster og -tab	1.081	54.486
I alt indtægter	10.028	76.343
3 Administrationsomkostninger	1.949	7.285
Resultat før skat	8.079	69.058
4 Skat	72	0
Årets nettoresultat	8.007	69.058
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	102.159	55.475
Overført fra sidste år	-85.968	-53.847
I alt formuebevægelser	16.191	1.628
Til disposition	24.198	70.686
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	-86.301	-85.968
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-86.301	-85.968
Overført til formue	110.499	156.654
I alt disponeret	24.198	70.686

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.120	19.919
Indestående i andre pengeinstitutter	24	0
I alt likvide midler	3.144	19.919
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	424.685	1.135.847
I alt obligationer	424.685	1.135.847
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.101	5.085
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.038	4.879
I alt andre aktiver	6.139	9.964
Aktiver i alt	433.968	1.165.730
Passiver		
6 Investorerne formue	433.492	1.165.082
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	476	639
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9
I alt anden gæld	476	648
Passiver i alt	433.968	1.165.730
8 Femårsoversigt		

Indeks Mellemlange Obligationer

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				288	875
Noterede obligationer fra danske udstedere				7.570	20.979
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				1.089	3
I alt renteindtægter				8.947	21.857
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				3	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-2	0
I alt handelsomkostninger				1	0
3 Administrationsomkostninger					
				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	589	4	593	1.816	289
Investeringsforvaltning	154	0	154	633	19
Distribution, markedsføring og formidling	1.202	0	1.202	4.528	0
I alt administrationsomkostninger	1.945	4	1.949	6.977	308
4 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				72	0
I alt skat				72	0
5 Finansielle Instrumenter				2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter				98,0%	97,5%
Andre aktiver og passiver				2,0%	2,5%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år				62%	26%
Varighed 2-5 år				25%	33%
Varighed > 5 år				12%	41%
Andre inklusiv kontanter				2%	0%

Indeks Mellemlange Obligationer

Noter

6 Investorerne formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.268.140	1.165.082	2.285.640	1.994.511
Emissioner i året	77.262	71.938	800	694
Indløsninger i året	889.876	812.417	1.018.300	900.082
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		882		901
Udlodningsregulering		-102.159		-55.475
Overført udlodning fra sidste år		85.968		53.847
Overført udlodning til næste år		-86.301		-85.968
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		110.499		156.654
Formue ultimo	455.526	433.492	1.268.140	1.165.082

7 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-85.968	-53.847
Renter og udbytter	8.874	21.857
Kursgevinster til udlodning	-111.366	-106.659
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	102.159	52.681
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-86.301	-85.968
Administrationsomkostninger	-1.949	-7.285
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	342	2.794
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres	1.607	4.491
I alt rådighed for udlodning	-86.301	-85.968

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.007	69.058	-299.307	-56.742	12.493
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	433.492	1.165.082	1.994.511	2.552.770	2.517.885
Cirkulerende andele (t.kr.)	455.526	1.268.140	2.285.640	2.569.697	2.469.848
Indre værdi	95,16	91,87	87,26	99,34	101,95
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,38	0,40	0,37	0,41	0,41
Årets afkast (%)	3,58	5,28	-12,16	-2,27	0,46
Sharpe Ratio	-0,58	-0,90	-0,90	0,57	1,11
Standardafvigelse (%)	4,35	-	-	-	-
Tracking Error (%)	0,31	0,22	0,29	0,31	0,29
Information Ratio	-0,91	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	3,65	5,52	-11,82	-1,91	0,83
Sharpe Ratio	-0,53	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	4,30	-	-	-	-

Kreditobligationer

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK og 50% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446896

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer i kredit- og erhvervsobligationer. Der investeres primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i euro. Afdelingen kan ligeledes investere i Emerging Markets Obligationer dog maksimalt 15% af formuen.

Afdelingen må maksimalt investere 65 % af formuen i High Yield Obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen afdækker 85–100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK og 50% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) hedget til DKK. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 5,81%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,05%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Kreditobligationer

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	32.564	50.110	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-5	Indestående i depotselskab	10.117	31.253
I alt renter og udbytter	32.564	50.105	Indestående i andre pengeinstitutter	24	0
Kursgevinster og -tab			I alt likvide midler	10.141	31.253
Obligationer	9.734	64.254	Obligationer		
Kapitalandele	0	14	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	348.486	1.356.129
Afledte finansielle instrumenter	-21.077	10.398	Unoterede obligationer	0	8
Valutakonti	4.365	-740	I alt obligationer	348.486	1.356.137
Øvrige aktiver/passiver	1	0	Afledte finansielle instrumenter		
3 Handelsomkostninger	20	0	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	20.566
I alt kursgevinster og -tab	-6.997	73.926	I alt afledte finansielle instrumenter	0	20.566
I alt indtægter	25.567	124.031	Andre aktiver		
4 Administrationsomkostninger	5.900	10.297	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.689	15.372
Resultat før skat	19.667	113.734	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	197
5 Skat	171	0	I alt andre aktiver	5.689	15.569
Årets nettoresultat	19.496	113.734	Aktiver i alt	364.316	1.423.525
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Passiver		
Formuebevægelser			7 Investoreernes formue		
Udlodningsregulering	52.930	4.679		363.302	1.422.270
Overført fra sidste år	-5.166	-27.999	Afledte finansielle instrumenter		
I alt formuebevægelser	47.764	-23.320	Noterede afledte finansielle instrumenter	155	0
Til disposition	67.260	90.414	I alt afledte finansielle instrumenter	155	0
Forslag til anvendelse			Anden gæld		
8 Til rådighed for udlodning	-24.920	-5.166	Skyldige omkostninger	859	1.242
Foreslået udlodning	0	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	13
Overført til udlodning næste år	-24.920	-5.166	I alt anden gæld	859	1.255
Overført til formue	92.180	95.580	Passiver i alt	364.316	1.423.525
I alt disponeret	67.260	90.414			

9 Femårsoversigt

Kreditobligationer

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				1.024	2.130	
Noterede obligationer fra danske udstedere				0	19	
Noterede konvertible obligationer fra danske udstedere				0	47.961	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				30.093	0	
Unoterede obligationer				1.438	0	
Andre aktiver				9	0	
I alt renteindtægter				32.564	50.110	
2 Renteudgifter						
Renteudgifter, optagne lån				0	-5	
I alt renteudgifter				0	-5	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				40	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-20	0	
I alt handelsomkostninger				20	0	
4 Administrationsomkostninger						
				2024	2023	
				(t.kr.)	(t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.054	55	1.109	1.500	178	1.678
Investeringsforvaltning	981	0	981	1.741	14	1.755
Distribution, markedsføring og formidling	3.810	0	3.810	6.864	0	6.864
I alt administrationsomkostninger	5.845	55	5.900	10.105	192	10.297
5 Skat				2024	2023	
				(t.kr.)	(t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				171	0	
I alt skat				171	0	
6 Finansielle Instrumenter				2024	2023	
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,9%	95,3%	
Øvrige finansielle instrumenter				0,0%	1,4%	
Andre aktiver og passiver				4,1%	3,2%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år				25%	31%	
Varighed 2-5 år				51%	26%	
Varighed > 5 år				21%	43%	
Andre inklusiv kontanter				3%	0%	

Kreditobligationer

Noter

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.423.791	1.422.270	1.656.200	1.528.538
Emissioner i året	3.700	3.691	5.001	4.727
Indløsninger i året	1.083.763	1.085.315	237.410	225.547
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.160		818
Udlodningsregulering		-52.930		-4.679
Overført udlodning fra sidste år		5.166		27.999
Overført udlodning til næste år		-24.920		-5.166
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		92.180		95.580
Formue ultimo	343.728	363.302	1.423.791	1.422.270

8 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-5.166	-27.999
Renter og udbytter	32.337	50.105
Ikke refunderbar skat	56	0
Kursgevinster til udlodning	-105.077	-31.807
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	52.930	4.535
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-24.920	-5.166
Administrationsomkostninger	-5.900	-10.296
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3.621	144
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres	2.279	10.152
I alt rådighed for udlodning	-24.920	-5.166

9 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	19.496	113.734	-257.648	-12.981	18.375
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	363.302	1.422.270	1.528.538	1.855.261	1.813.156
Cirkulerende andele (t.kr.)	343.728	1.423.791	1.656.241	1.735.527	1.615.240
Indre værdi	105,69	99,89	92,29	106,90	112,25
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,50
Omkostningsprocent	0,72	0,75	0,75	0,75	0,76
Årets afkast (%)	5,81	8,23	-13,67	-0,71	0,94
Sharpe Ratio	-0,16	-0,51	0,01	0,83	0,99
Standardafvigelse (%)	9,71	-	-	-	-
Tracking Error (%)	2,66	0,60	2,88	3,13	3,19
Information Ratio	-0,36	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	5,05	9,06	-13,66	-0,73	5,59
Sharpe Ratio	-0,07	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	8,21	-	-	-	-

Danske Aktier

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net total return index

Fondskode: DK0060446623

Porteføljeforvalter: Jyske Capital

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark. Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 5,13%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,31%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Danske Aktier

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	999	797	Likvide midler		
2 Udbytter	46.256	41.770	Indestående i depotselskab	18.484	9.228
I alt renter og udbytter	47.255	42.567	Indestående i andre pengeinstitutter	19	0
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	18.503	9.228
Kapitalandele	48.825	168.422	Kapitalandele		
Valutakonti	-338	0	Noterede aktier fra danske selskaber	2.022.269	1.697.118
3 Handelsomkostninger	841	377	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.643	0
I alt kursgevinster og -tab	47.646	168.045	6 I alt kapitalandele	2.063.912	1.697.118
I alt indtægter	94.901	210.612	Andre aktiver		
4 Administrationsomkostninger	18.857	15.192	Andre tilgodehavender	8.825	8.448
Resultat før skat	76.044	195.420	Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.688	0
5 Skat	6.133	6.266	6 I alt andre aktiver	21.513	8.448
Årets nettoresultat	69.911	189.154	Aktiver i alt	2.103.928	1.714.794
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Passiver		
Formuebevægelser			7 Investorerens formue	2.069.618	1.713.329
Udlodningsregulering	12.932	315	Anden gæld		
Overført fra sidste år	5	506	Skyldige omkostninger	4.966	1.457
I alt formuebevægelser	12.937	821	Mellemværende vedr. handelsafvikling	29.344	8
Til disposition	82.848	189.975	6 I alt anden gæld	34.310	1.465
Forslag til anvendelse			Passiver i alt		
8 Til rådighed for udlodning	156.734	98.771	2.103.928	1.714.794	
Foreslået udlodning	156.519	98.766	9 Femårsoversigt		
Overført til udlodning næste år	215	5			
Overført til formue	-73.886	91.204			
I alt disponeret	82.848	189.975			

Danske Aktier

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				999	797
I alt renteindtægter				999	797
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				43.693	41.770
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				2.563	0
I alt udbytter				46.256	41.770
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				929	490
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-88	-113
I alt handelsomkostninger				841	377
4 Administrationsomkostninger					
				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	2.179	161	2.340	1.743	207
Investeringsforvaltning	6.177	0	6.177	5.019	16
Distribution, markedsføring og formidling	10.340	0	10.340	8.207	0
I alt administrationsomkostninger	18.696	161	18.857	14.969	223
5 Skat				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				6.133	6.266
I alt skat				6.133	6.266
6 Finansielle Instrumenter				2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,7%	99,1%
Andre aktiver og passiver				0,3%	0,9%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Industrials	29%	26%
Health Care	28%	29%
Financials	18%	16%
Consumer Discretionary	9%	6%
Materials	5%	14%
Andre sektorer	11%	9%

Danske Aktier

Noter

7 Investorerne formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	1.109.735	1.713.329	974.900	1.494.952
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		98.766		169.630
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-903		-1.453
Emissioner i året	336.571	543.668	214.335	315.761
Indløsninger i året	97.008	157.621	79.500	115.792
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		337
Udlodningsregulering		-12.932		-315
Overført udlodning fra sidste år		-5		-506
Overført udlodning til næste år		215		5
Foreslået udlodning		156.519		98.766
Overført fra resultatopgørelsen		-73.886		91.204
Formue ultimo	1.349.298	2.069.618	1.109.735	1.713.329

8 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	5	506
Renter og udbytter	46.440	42.567
Ikke refunderbar skat	-6.510	-6.266
Kursgevinster til udlodning	122.724	76.842
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.973	205
I alt indkomst før administrationsomkostninger	176.632	113.854
Administrationsomkostninger	-18.857	-15.193
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.041	110
I alt rådighed for udlodning	156.734	98.771

9 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	69.911	189.154	-132.144	323.167	295.515
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.069.618	1.713.329	1.494.952	1.810.496	1.341.277
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.349.298	1.109.735	974.883	937.838	775.212
Indre værdi	153,38	154,39	153,35	193,05	173,02
Udlodning (%)	11,60	8,90	17,40	27,40	15,80
Omkostningsprocent	0,92	0,93	0,92	0,92	0,93
Årets afkast (%)	-0,65	12,72	-6,54	22,50	29,14
Sharpe Ratio	0,55	0,49	0,81	1,05	0,79
Standardafvigelse (%)	18,13	-	-	-	-
Tracking Error (%)	4,76	4,36	5,14	4,69	4,50
Information Ratio	0,71	-	-	-	-
Active share (%)	22,13	33,32	46,99	38,42	35,19
Benchmark:					
Afkast (%)	2,31	6,39	-12,12	19,48	29,38
Sharpe Ratio	0,39	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	16,54	-	-	-	-

Globale Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World Index (ACWI), inclusive udbytte.

Fondskode: DK0060446706

Porteføljeformaler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 70 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World Index (ACWI), inklusiv udbytte. Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 26,89%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Globale Aktier

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	1.930	1.152	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-65	Indestående i depotselskab	57.629	30.837
3 Udbytter	74.568	57.224	Indestående i andre pengeinstitutter	26	0
I alt renter og udbytter	76.498	58.311	I alt likvide midler	57.655	30.837
Kursgevinster og -tab			Kapitalandele		
Kapitalandele	878.430	515.750	Noterede aktier fra danske selskaber	66.943	62.989
Afledte finansielle instrumenter	0	-969	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.706.544	3.515.646
Valutakonti	924	817	I alt kapitalandele	3.773.487	3.578.635
Øvrige aktiver/passiver	-72	156	Andre aktiver		
4 Handelsomkostninger	2.790	259	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.368	0
I alt kursgevinster og -tab	876.492	515.495	Andre tilgodehavender	6.486	6.643
I alt indtægter	952.990	573.806	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.630	3.393
5 Administrationsomkostninger	36.694	31.713	I alt andre aktiver	12.484	10.036
Resultat før skat	916.296	542.093	Aktiver i alt	3.843.626	3.619.508
6 Skat	8.621	5.720	Passiver		
Årets nettoresultat	907.675	536.373	8 Investoreernes formue	3.776.880	3.614.483
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Anden gæld		
Formuebevægelser			Skyldige omkostninger	9.440	3.338
Udlodningsregulering	-82.414	-798	Mellemværende vedr. handelsafvikling	57.306	1.687
Overført fra sidste år	-7.950	-91.043	I alt anden gæld	66.746	5.025
I alt formuebevægelser	-90.364	-91.841	Passiver i alt	3.843.626	3.619.508
Til disposition	817.311	444.532	10 Femårsoversigt		
Forslag til anvendelse					
9 Til rådighed for udlodning	512.831	-7.950			
Foreslået udlodning	511.735	0			
Overført til udlodning næste år	1.096	-7.950			
Overført til formue	304.480	452.482			
I alt disponeret	817.311	444.532			

Globale Aktier

Noter			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			576	1.152
Andre aktiver			1.354	0
I alt renteindtægter			1.930	1.152
2 Renteudgifter				
Renteudgifter, optagne lån			0	-65
I alt renteudgifter			0	-65
3 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber			750	760
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			73.818	56.464
I alt udbytter			74.568	57.224
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			3.196	325
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-407	-66
I alt handelsomkostninger			2.790	259
5 Administrationsomkostninger				
			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	4.005	360	4.365	3.347
Investeringsforvaltning	13.622	0	13.622	11.734
Distribution, markedsføring og formidling	18.707	0	18.707	16.181
I alt administrationsomkostninger	36.334	360	36.694	31.262
			451	31.713
6 Skat				
Ikke refunderbar skat			8.621	5.720
I alt skat			8.621	5.720
7 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,9%	99,0%
Andre aktiver og passiver			0,1%	1,0%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Globale Aktier

Noter

Formue fordelt på lande	2024	2023
USA	68%	59%
Japan	5%	5%
Kina	4%	2%
Storbritannien	3%	4%
Taiwan	2%	0%
Andre lande	18%	30%
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	26%	22%
Financials	16%	22%
Consumer Discretionary	12%	12%
Industrials	11%	8%
Health Care	9%	14%
Andre sektorer	25%	22%

8 Investorerne formue

	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.157.754	3.614.483	2.102.100	2.990.129
Emissioner i året	117.350	221.105	275.204	427.119
Indløsninger i året	498.247	966.354	219.550	340.223
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-29		1.085
Udlodningsregulering		82.414		-798
Overført udlodning fra sidste år		7.950		91.043
Overført udlodning til næste år		1.096		-7.950
Foreslået udlodning		511.735		0
Overført fra resultatopgørelsen		304.480		452.482
Formue ultimo	1.776.857	3.776.880	2.157.754	3.614.483

9 Til rådighed for udlodning

	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-7.950	-91.043
Renter og udbytter	79.591	58.311
Ikke refunderbar skat	-8.449	-5.720
Kursgevinster til udlodning	568.747	30.016
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-85.724	486
I alt indkomst før administrationsomkostninger	546.215	-7.950
Administrationsomkostninger	-36.694	-31.712
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3.310	-1.283
Negativt rådighedsbeløb der ikke fremføres	0	32.995
I alt rådighed for udlodning	512.831	-7.950

Noter

¹⁰ Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	907.676	536.373	-576.870	715.955	-28.894
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.776.880	3.614.483	2.990.129	3.938.092	2.247.562
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.776.857	2.157.754	2.102.104	1.847.273	1.372.764
Indre værdi	212,56	167,51	142,25	213,18	163,73
Udlodning (%)	28,80	0,00	0,00	43,70	0,00
Omkostningsprocent	0,97	0,98	0,99	0,96	0,98
Årets afkast (%)	26,89	17,76	-14,86	30,20	-2,25
Sharpe Ratio	0,59	0,65	0,47	0,71	0,45
Standardafvigelse (%)	14,17	-	-	-	-
Tracking Error (%)	3,33	2,95	3,66	3,99	4,12
Information Ratio	-0,46	-	-	-	-
Active share (%)	65,37	72,69	77,42	74,74	86,70
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
Sharpe Ratio	0,66	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	14,94	-	-	-	-

Balance A

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Januar 2014

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060522829

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 9,01%. Afdelingen har kun haft benchmark siden 1. juni 2024 og afdelingens helårsafkast kan derfor ikke sammenlignes med benchmark.

Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende og afkastet for perioden med benchmark anses også for tilfredsstillende i forhold til benchmark

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Balance A

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	16.777	18.036	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-10	Indestående i depotselskab	1.073	28.609
3 Udbytter	19.892	21.519	Indestående i andre pengeinstitutter	19	0
I alt renter og udbytter	36.669	39.545	I alt likvide midler	1.092	28.609
Kursgevinster og -tab			Obligationer		
Obligationer	-32.969	53.654	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	666.225
Kapitalandele	222.842	225.023	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.072.189
Afledte finansielle instrumenter	6.145	25	Unoterede obligationer	0	301.820
Valutakonti	15	216	I alt obligationer	0	2.040.234
Øvrige aktiver/passiver	-18	9	Kapitalandele		
4 Handelsomkostninger	129	195	Noterede aktier fra danske selskaber	0	4.234
I alt kursgevinster og -tab	195.886	278.732	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	491.684
I alt indtægter	232.555	318.277	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.822.679	1.269.349
5 Administrationsomkostninger	21.695	32.219	I alt kapitalandele	1.822.679	1.765.267
Resultat før skat	210.860	286.058	Andre aktiver		
6 Skat	473	1.230	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	11.620
Årets nettoresultat	210.387	284.828	Andre tilgodehavender	30.107	26.536
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.665	9.800
Formuebevægelser			I alt andre aktiver	33.772	47.956
Udlodningsregulering	-5.770	3.049	Aktiver i alt	1.857.543	3.882.066
Overført fra sidste år	-90.227	2.075	Passiver		
I alt formuebevægelser	-95.997	5.124	8 Investorerne formue	1.851.480	3.876.844
Til disposition	114.390	289.952	Anden gæld		
Forslag til anvendelse			Skyldige omkostninger	3.998	2.053
9 Til rådighed for udlodning	75.832	-90.227	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.065	3.169
Foreslået udlodning	74.296	0	I alt anden gæld	6.063	5.222
Overført til udlodning næste år	1.536	-90.227	Passiver i alt	1.857.543	3.882.066
Overført til formue	38.558	380.179			
I alt disponeret	114.390	289.952			

10 Femårsoversigt

Balance A

Noter			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			825	1.114		
Noterede obligationer fra danske udstedere			4.565	9.723		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			4.915	7.199		
Andre aktiver			6.472	0		
I alt renteindtægter			16.777	18.036		
2 Renteudgifter						
Renteudgifter, optagne lån			0	-10		
I alt renteudgifter			0	-10		
3 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			57	128		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			4.427	11.142		
Unoterede aktier			2.254	0		
Investeringsbeviser			13.154	10.249		
I alt udbytter			19.892	21.519		
4 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			216	202		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-87	-7		
I alt handelsomkostninger			129	195		
5 Administrationsomkostninger			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	3.159	281	3.440	4.111	491	4.602
Investeringsforvaltning	5.454	0	5.454	8.222	39	8.261
Distribution, markedsføring og formidling	12.801	0	12.801	19.356	0	19.356
I alt administrationsomkostninger	21.414	281	21.695	31.689	530	32.219
6 Skat			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			473	1.230		
I alt skat			473	1.230		

Balance A

Noter

7 Finansielle Instrumenter	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	57,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,4%	40,5%
Andre aktiver og passiver	1,6%	1,8%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på region

Europa	100%	100%
--------	------	------

8 Investorerne formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	3.686.553	3.876.844	3.817.500	3.862.561
Korrektion ved fusion eller spaltning	19.830	22.969		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		137.431
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-54
Emissioner i året	2.054	2.257	150.600	151.530
Indløsninger i året	2.093.287	2.265.727	281.547	285.287
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.750		697
Udlodningsregulering		5.770		-3.049
Overført udlodning fra sidste år		90.227		-2.075
Overført udlodning til næste år		1.536		-90.227
Foreslået udlodning		74.296		0
Overført fra resultatopgørelsen		38.558		380.179
Formue ultimo	1.615.150	1.851.480	3.686.553	3.876.844

9 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-90.927	0
Udlodning overført fra sidste år	0	2.075
Renter og udbytter	37.742	39.545
Ikke refunderbar skat	-468	-1.231
Kursgevinster til udlodning	156.950	-133.664
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-10.639	3.049
I alt indkomst før administrationsomkostninger	92.658	-90.226
Administrationsomkostninger	-21.695	-19.675
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	4.869	701
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres	0	18.973
I alt rådighed for udlodning	75.832	-90.227

Balance A

Noter

¹⁰ Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	210.387	284.828	-501.087	242.314	48.170
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.851.480	3.876.844	3.862.561	4.003.457	3.781.236
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.615.150	3.686.553	3.817.522	3.337.411	3.289.170
Indre værdi	114,63	105,16	101,18	119,96	114,96
Udlodning (%)	4,60	0,00	3,60	4,20	2,20
Omkostningsprocent	0,84	0,83	0,83	0,83	0,83
Årets afkast (%)	9,01	7,66	-12,48	6,37	1,22

Balance B

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 6,875% OMX Copenhagen Cap net total return index, 48,125% MSCI All Countries World, 35% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446979

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 15,04%. Afdelingen har kun haft benchmark siden 1. juni 2024 og afdelingens helårsafkast kan derfor ikke sammenlignes med benchmark.

Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende og afkastet for perioden med benchmark anses også for tilfredsstillende i forhold til benchmark

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktieeksponering mellem 50-70 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 55 % aktier og 45 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Balance B

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	36.741	15.216	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-17	Indestående i depotselskab	-2.755	26.214
3 Udbytter	51.892	90.566	Indestående i andre pengeinstitutter	26	0
I alt renter og udbytter	88.633	105.765	7 I alt likvide midler	-2.729	26.214
Kursgevinster og -tab			Obligationer		
Obligationer	-15.256	25.242	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	429.065
Kapitalandele	840.192	629.359	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	821.493
Afledte finansielle instrumenter	23.737	-121	Unoterede obligationer	0	510.087
Valutakonti	-3.213	-65	7 I alt obligationer	0	1.760.645
Øvrige aktiver/passiver	-26	84	Kapitalandele		
4 Handelsomkostninger	774	1.332	Noterede aktier fra danske selskaber	0	35.906
I alt kursgevinster og -tab	844.659	653.167	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	2.782.839
I alt indtægter	933.292	758.932	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	6.029.421	1.681.344
5 Administrationsomkostninger	52.646	54.225	7 I alt kapitalandele	6.029.421	4.500.089
Resultat før skat	880.646	704.707	Andre aktiver		
6 Skat	2.711	5.817	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	6.830
Årets nettoresultat	877.935	698.890	Andre tilgodehavender	49.269	36.992
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.378	12.390
Formuebevægelser			7 I alt andre aktiver	62.647	56.212
Udlodningsregulering	-84.910	5.553	Aktiver i alt		
Overført fra sidste år	-48.459	1.099		6.089.339	6.343.160
I alt formuebevægelser	-133.369	6.652	Passiver		
Til disposition	744.566	705.542	8 Investoreernes formue	6.072.876	6.317.525
Forslag til anvendelse			Anden gæld		
9 Til rådighed for udlodning	791.853	-48.459	Skyldige omkostninger	12.957	3.657
Foreslået udlodning	789.678	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.506	21.978
Overført til udlodning næste år	2.175	-48.459	7 I alt anden gæld	16.463	25.635
Overført til formue	-47.287	754.001	Passiver i alt		
I alt disponeret	744.566	705.542		6.089.339	6.343.160

10 Femårsoversigt

Balance B

Noter				2024			2023
				(t.kr.)			(t.kr.)
1 Renteindtægter							
Indestående i pengeinstitutter				1.257			1.432
Noterede obligationer fra danske udstedere				3.268			7.241
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				3.367			6.543
Andre aktiver				28.849			0
I alt renteindtægter				36.741			15.216
2 Renteudgifter							
Renteudgifter, optagne lån				0			-17
I alt renteudgifter				0			-17
3 Udbytter							
Noterede aktier fra danske selskaber				260			731
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				26.148			54.509
Unoterede aktier				2.105			0
Investeringsbeviser				23.379			35.326
I alt udbytter				51.892			90.566
4 Handelsomkostninger							
Bruttohandelsomkostninger				829			1.466
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-55			-134
I alt handelsomkostninger				774			1.332
5 Administrationsomkostninger				2024			2023
				(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt		direkte	fælles	i alt
Administration	7.183	680	7.863		6.862	850	7.712
Investeringsforvaltning	13.784	0	13.784		14.257	65	14.322
Distribution, markedsføring og formidling	30.999	0	30.999		32.191	0	32.191
I alt administrationsomkostninger	51.966	680	52.646		53.310	915	54.225
6 Skat							
Ikke refunderbar skat							
I alt skat							
7 Finansielle Instrumenter							
Børsnoterede finansielle instrumenter				0,0%			64,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				99,3%			34,7%
Andre aktiver og passiver				0,7%			0,9%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Balance B

Noter

	2024	2023
Europa	100%	100%

8 Investorerne formue

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	4.773.116	6.317.525	5.083.200	6.347.716
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		331.507
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		1.574
Emissioner i året	6.756	9.753	248.316	308.198
Indløsninger i året	791.600	1.134.697	558.400	708.807
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.360		1.461
Udlodningsregulering		84.910		-5.553
Overført udlodning fra sidste år		48.459		-1.099
Overført udlodning til næste år		2.175		-48.459
Foreslået udlodning		789.678		0
Overført fra resultatopgørelsen		-47.287		754.001
Formue ultimo	3.988.272	6.072.876	4.773.116	6.317.525

9 Til rådighed for udlodning

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-48.459	0
Udlodning overført fra sidste år	0	1.099
Renter og udbytter	89.602	105.765
Ikke refunderbar skat	-2.662	-5.816
Kursgevinster til udlodning	890.928	-152.738
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-88.670	3.231
I alt indkomst før administrationsomkostninger	840.739	-48.459
Administrationsomkostninger	-52.646	-36.386
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3.760	2.322
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres	0	34.064
I alt rådighed for udlodning	791.853	-48.459

10 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	877.936	698.890	-994.368	936.482	136.398
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.072.876	6.317.525	6.347.716	7.443.604	5.479.670
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.988.272	4.773.116	5.083.196	4.786.880	4.008.538
Indre værdi	152,27	132,36	124,88	155,50	136,70
Udlodning (%)	19,80	0,00	6,50	11,20	2,50
Omkostningsprocent	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Årets afkast (%)	15,04	11,53	-13,17	15,80	2,57

Balance C

Stamdata

Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Maj 2015

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060622884

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksposering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 18,77%. Afdelingen har kun haft benchmark siden 1. juni 2024 og afdelingens helårsafkast kan derfor ikke sammenlignes med benchmark.

Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende og afkastet for perioden med benchmark anses dog for mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Balance C

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	13.853	2.427	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-8	Indestående i depotselskab	7.003	26.294
3 Udbytter	19.510	41.849	Indestående i andre pengeinstitutter	21	0
I alt renter og udbytter	33.363	44.268	I alt likvide midler	7.024	26.294
Kursgevinster og -tab			Obligationer		
Obligationer	-7.591	369	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	10.381
Kapitalandele	388.676	272.608	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	128.188
Afledte finansielle instrumenter	7.159	-345	Unoterede obligationer	0	175.969
Valutakonti	-518	-1.240	I alt obligationer	0	314.538
Øvrige aktiver/passiver	-22	255	Kapitalandele		
4 Handelsomkostninger	324	444	Noterede aktier fra danske selskaber	0	14.590
I alt kursgevinster og -tab	387.380	271.203	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1.261.702
I alt indtægter	420.743	315.471	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	2.321.379	639.403
5 Administrationsomkostninger	20.202	20.227	I alt kapitalandele	2.321.379	1.915.695
Resultat før skat	400.541	295.244	Andre aktiver		
6 Skat	1.225	2.754	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	562
Årets nettoresultat	399.316	292.490	Andre tilgodehavender	23.838	18.363
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	17.986
Formuebevægelser			I alt andre aktiver	23.838	36.911
Udlodningsregulering	-28.616	1.612	Aktiver i alt		
Overført fra sidste år	0	24		2.352.241	2.293.438
I alt formuebevægelser	-28.616	1.636	Passiver		
Til disposition	370.700	294.126	8 Investoreernes formue	2.344.212	2.259.255
Forslag til anvendelse			Anden gæld		
9 Til rådighed for udlodning	347.722	0	Skyldige omkostninger	5.213	1.399
Foreslået udlodning	347.051	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.816	32.784
Overført til udlodning næste år	671	0	I alt anden gæld	8.029	34.183
Overført til formue	22.978	294.126	Passiver i alt		
I alt disponeret	370.700	294.126		2.352.241	2.293.438

10 Femårsoversigt

Balance C

Noter					2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					475	562
Noterede obligationer fra danske udstedere					86	1.002
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					540	863
Andre aktiver					12.752	0
I alt renteindtægter					13.853	2.427
2 Renteudgifter						
Renteudgifter, optagne lån					0	-8
I alt renteudgifter					0	-8
3 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber					134	360
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					11.961	25.432
Investeringsbeviser					7.415	16.057
I alt udbytter					19.510	41.849
4 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					341	520
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-17	-76
I alt handelsomkostninger					324	444
5 Administrationsomkostninger						
			2024			2023
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.837	244	3.081	2.620	301	2.921
Investeringsforvaltning	6.047	0	6.047	5.974	23	5.997
Distribution, markedsføring og formidling	11.074	0	11.074	11.309	0	11.309
I alt administrationsomkostninger	19.958	244	20.202	19.903	324	20.227
6 Skat					2024	2023
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					1.225	2.754
I alt skat					1.225	2.754
7 Finansielle Instrumenter					2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter					0,0%	62,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					99,0%	36,1%
Andre aktiver og passiver					1,0%	1,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Balance C

Noter

Formue fordelt på region	2024	2023
Europa	100%	100%

8 Investorenes formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	1.909.924	2.259.255	2.021.200	2.240.836
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		147.574
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		915
Emissioner i året	14.179	18.659	134.324	147.717
Indløsninger i året	255.587	333.694	245.600	275.700
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		676		571
Udlodningsregulering		28.616		-1.612
Overført udlodning fra sidste år		0		-24
Overført udlodning til næste år		671		0
Foreslået udlodning		347.051		0
Overført fra resultatopgørelsen		22.978		294.126
Formue ultimo	1.668.516	2.344.212	1.909.924	2.259.255

9 Til rådighed for udlodning	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Udlodning overført fra sidste år		0		24
Renter og udbytter		33.353		44.267
Ikke refunderbar skat		-1.325		-2.754
Kursgevinster til udlodning		364.512		-41.693
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-29.604		156
I alt indkomst før administrationsomkostninger		366.936		0
Administrationsomkostninger		-20.202		-13.717
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		988		1.456
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres		0		12.261
I alt rådighed for udlodning		347.722		0

10 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	399.316	292.490	-358.012	379.532	34.912
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.344.212	2.259.255	2.240.836	2.515.996	1.435.072
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.668.516	1.909.924	2.021.229	1.764.646	1.189.574
Indre værdi	140,50	118,29	110,87	142,58	120,64
Udlodning (%)	20,80	0,00	7,30	13,30	3,00
Omkostningsprocent	0,87	0,90	0,89	0,89	0,90
Årets afkast (%)	18,77	13,75	-13,82	21,07	2,19

Balance A Akkumulerende

Stamdata

Afdelingsberetning

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revæges månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060814440

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

kun haft benchmark siden 1. juni 2024 og afdelingens helårsafkast kan derfor ikke sammenlignes med benchmark.

Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende og afkastet for perioden med benchmark anses også for tilfredsstillende i forhold til benchmark

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 8,95%. Afdelingen har

Balance A Akkumulerende

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	1.640	2.024	Likvide midler		
2 Renteudgifter	0	-1	Indestående i depotselskab	1.639	9.313
3 Udbytter	1.277	4.676	Indestående i andre pengeinstitutter	15	0
I alt renter og udbytter	2.917	6.699	7 I alt likvide midler	1.654	9.313
Kursgevinster og -tab			Obligationer		
Obligationer	-3.974	5.791	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	37.871
Kapitalandele	27.381	46.529	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	155.493
Afledte finansielle instrumenter	737	-142	Unoterede obligationer	0	45.663
Valutakonti	307	-639	7 I alt obligationer	0	239.027
Øvrige aktiver/passiver	-4	11	Kapitalandele		
4 Handelsomkostninger	31	81	Noterede aktier fra danske selskaber	0	12.446
I alt kursgevinster og -tab	24.416	51.469	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	161.012
I alt indtægter	27.333	58.168	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	178.243	180.633
5 Administrationsomkostninger	2.683	5.430	7 I alt kapitalandele	178.243	354.091
Resultat før skat	24.650	52.738	Andre aktiver		
6 Skat	143	528	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	1.220
Årets nettoresultat	24.507	52.210	Andre tilgodehavender	519	336
Overført til formue	24.507	52.210	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	565
I alt disponeret	24.507	52.210	7 I alt andre aktiver	519	2.121
			Aktiver i alt	180.416	604.552
			Passiver		
			8 Investorerne formue	179.946	604.118
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	470	431
			Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3
			7 I alt anden gæld	470	434
			Passiver i alt	180.416	604.552

9 Femårsoversigt

Balance A Akkumulerende

Noter					2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					157	158
Noterede obligationer fra danske udstedere					179	746
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					552	1.120
Andre aktiver					752	0
I alt renteindtægter					1.640	2.024
2 Renteudgifter						
Renteudgifter, optagne lån					0	-1
I alt renteudgifter					0	-1
3 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber					122	827
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					993	3.777
Investeringsbeviser					162	72
I alt udbytter					1.277	4.676
4 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					54	110
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-23	-29
I alt handelsomkostninger					31	81
5 Administrationsomkostninger						
			2024			2023
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	637	8	645	823	85	908
Investeringsforvaltning	623	0	623	1.401	7	1.408
Distribution, markedsføring og formidling	1.415	0	1.415	3.114	0	3.114
I alt administrationsomkostninger	2.675	8	2.683	5.338	92	5.430
6 Skat					2024	2023
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					143	528
I alt skat					143	528
7 Finansielle Instrumenter					2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter					0,0%	60,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					99,1%	37,5%
Andre aktiver og passiver					0,9%	1,8%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Balance A Akkumulerende

Noter

Formue fordelt på region	2024	2023
Europa	100%	100%

8 Investorenes formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	496.847	604.118	619.300	692.280
Emissioner i året	2.000	2.492	21.747	25.477
Indløsninger i året	363.006	451.970	144.200	166.202
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		799		353
Overført fra resultatopgørelsen		24.507		52.210
Formue ultimo	135.841	179.946	496.847	604.118

9 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.507	52.210	-117.923	96.699	25.092
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	179.946	604.118	692.280	883.633	841.514
Cirkulerende andele (t.kr.)	135.841	496.847	619.348	684.348	728.398
Indre værdi	132,47	121,59	111,78	129,12	115,53
Omkostningsprocent	0,91	0,88	0,83	0,86	0,86
Årets afkast (%)	8,95	8,78	-13,43	11,76	3,30

Balance C Akkumulerende

Stamdata

tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsberetning

Akkumulerende

Introduceret: April 2023

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK
Fondskode: DK0062266391
Porteføljeformidler: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 18,97%. Afdelingen har kun haft benchmark siden 1. juni 2024 og afdelingens helårsafkast kan derfor ikke sammenlignes med benchmark. Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende og afkastet for perioden med benchmark anses dog for mindre

Balance C Akkumulerende

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023* (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	1.201	168	Likvide midler		
2 Udbytter	1.390	1.690	Indestående i depotselskab	3.347	3.169
I alt renter og udbytter	2.591	1.858	Indestående i andre pengeinstitutter	13	0
Kursgevinster og -tab			I alt likvide midler	3.360	3.169
Obligationer	-683	511	Obligationer		
Kapitalandele	33.237	16.851	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	12.688
Afledte finansielle instrumenter	629	40	Unoterede obligationer	0	14.478
Valutakonti	-8	453	I alt obligationer	0	27.166
Øvrige aktiver/passiver	-2	-1	Kapitalandele		
3 Handelsomkostninger	40	40	Noterede aktier fra danske selskaber	0	12.123
I alt kursgevinster og -tab	33.133	17.814	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	135.387
I alt indtægter	35.724	19.672	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	184.066	28.141
4 Administrationsomkostninger	2.010	1.389	I alt kapitalandele	184.066	175.651
Resultat før skat	33.714	18.283	Andre aktiver		
5 Skat	158	191	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	107
Årets nettoresultat	33.556	18.092	Andre tilgodehavender	459	3
Forslag til anvendelse			Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	125
Overført til formue	33.556	18.092	I alt andre aktiver	459	235
I alt disponeret	33.556	18.092	Aktiver i alt	187.885	206.221
			Passiver		
			7 Investorerne formue	187.406	206.067
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	479	154
			I alt anden gæld	479	154
			Passiver i alt	187.885	206.221
			8 Femårsoversigt		

Balance C Akkumulerende

Noter			2024 (t.kr.)	2023* (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			74	46
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			89	122
Andre aktiver			1.038	0
I alt renteindtægter			1.201	168
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber			158	82
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.232	1.608
I alt udbytter			1.390	1.690
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			44	103
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-4	-63
I alt handelsomkostninger			40	40
4 Administrationsomkostninger				
			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	582	11	593	327
Investeringsforvaltning	501	0	501	406
Distribution, markedsføring og formidling	916	0	916	656
I alt administrationsomkostninger	1.999	11	2.010	1.389
5 Skat				
Ikke refunderbar skat			158	191
I alt skat			158	191
6 Finansielle Instrumenter			2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,0%	77,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			98,2%	20,7%
Andre aktiver og passiver			1,8%	1,6%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på kreditværdighed				
Formue fordelt på region				
Europa			100%	100%

Balance C Akkumulerende

Noter

7 Investorenes formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	186.346	206.067	0	0
Emissioner i året	11.574	14.212	190.346	191.763
Indløsninger i året	55.470	66.562	4.000	4.117
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		133		329
Overført fra resultatopgørelsen		33.556		18.092
Formue ultimo	142.450	187.406	186.346	206.067

8 Femårsoversigt	2024		2023*	
Årets nettoresultat (t.kr.)		33.556		18.092
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		187.406		206.067
Cirkulerende andele (t.kr.)		142.450		186.346
Indre værdi		131,56		110,58
Omkostningsprocent		1,04		1,06
Årets afkast (%)		18,97		10,58

*) Regnskabsperioden omfatter 25.04-31.12.2023

Fusionsnoter

Investeringsforeningen Kerne Invest, Balance AA

Fusion af afdeling Balance AA, med Balance A i Investeringsforeningen Kerne Invest med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01. - 06.12.2024. På ombytningsdagen har afdeling Balance A tilført aktiver til dagsværdier. For investorerne i den fortsættende afdeling har fusionen haft samme virkning som tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet i ledelsesberetningen i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er der redegjort for baggrunden for fusionen.

Balance AA (Ophørende afdeling)	t.kr.
Renter og udbytter	1.483
Kursgevinster- og tab	13.478
Administrationsomkostninger	1.419
Skat	12
Periodens resultat	13.530
Likvide midler	965
Kapitalandele	22.281
Andre aktiver	703
Aktiver i alt	23.949
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	22.969
Anden gæld	980
Passiver i alt	23.949
Formueopgørelse	
Medlemmernes formue primo	227.310
Emissioner i perioden	303
Indløsninger i perioden	-217.891
Udlodningsregulering	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	580
Udlodning for perioden 01.01.-06.12.2024	-863
Overført fra resultatopgørelsen	13.530
	22.969

Afledte finansielle instrumenter og modparter

Afdelingerne i Investeringsforeningen Kerne Invest foretager afdækning af positioner ved brug af afledte finansielle instrumenter så som valutaterminsforretninger og futures. Nettoværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i afdelingernes balancer ligesom afkastet indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. Sikkerhedsstillelse af likvide midler afgives og modtages i medfør af ISDA og dækker fuldt ud den givne position. Der er indgået aftaler med følgende modparter: Sydbank, SEB, Spar Nord Bank, Jyske Bank og JP Morgan

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Kreditobligationer		
Valutaterminer		
EUR	0	739.724
GBP	0	-54.198
USD		-666.062
Futures		
USD	0	0
EUR	-155	0
Afgivet sikkerhed	0	0
Modtaget sikkerhed	230	23.291

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Kerne Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele, obligationer samt mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter og renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Når en afdeling (Moder) investerer i andre afdelinger, Fund of Fund, vil en forholdsmæssig andel af Fund of Fund afdelingens omkostninger f.s.v.a. administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar, blive refunderet til moderafdelingen. Derved undgås, at der sker dobbeltbetaling for samme ydelse. I moderafdelingen indregnes den modtagne refusion på "Andre indtægter".

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre 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 investorenes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og

indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling og omfatter bl.a. gebyr til depositar, VP-gebyrer, honorar til investeringsforvaltnings-selskab, investeringsrådgivning og markedsføring.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue. I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske

UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til lukkekurs (dagsværdi) på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen. Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikostregeret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Standardafvigelse

Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet. Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68 procent sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95 procent sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet.

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem porteføljen og sit sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt porteføljen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at porteføljen følger sammenligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at portefølje og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem portefølje og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at porteføljen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte.

Væsentlige aftaler

Administration

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen.

Porteføljehjælp, markedsføring m.v.

Foreningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljehjælp, markedsføring og distribution af andele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan i henhold til denne aftale indenfor rammer fastsat af foreningen videre-delegere dele af opgaverne

Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depotbank J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Depotbanken varetager - foruden opbevaringen af foreningens værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende.

Bevisudstedende institut-aftale

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut.

Fastsættelse af priser

BI Management A/S fastsætter ikke egentlige officielle kurser for foreningens investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BI Management A/S løbende de indre værdier til Sparekassen Danmark.

Aktiebog

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S.

Omkostninger

Betaling for de nævnte ydelser indgår som en del af den enkelte afdelings administrationsomkostninger.

Finanskalender 2025

20. marts 2025 Årsrapport 2024
24. april 2025 Generalforsamling
28. august 2025 Halvårsrapport 2025

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosuresforordningen m.v.

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

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-klassificerings-systemet 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

Produktnavn Indeks Mellemlange Obligationer
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300QQZPP677SLW280

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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: ___%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

• Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%
*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.			
ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB
Statsobligationer	2022	2023	2024
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.75% Denmark - Bullet 11/2025	Stater	15.91%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	11.35%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	10.40%	Danmark
0.50% Denmark - Bullet 11/2027	Stater	9.65%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.13%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2050	Finans	6.07%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	4.98%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	4.51%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	4.44%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.31%	Danmark
1.00% Lr Realkredit 10/2050	Finans	2.99%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	2.71%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.30%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	2.25%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.18%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

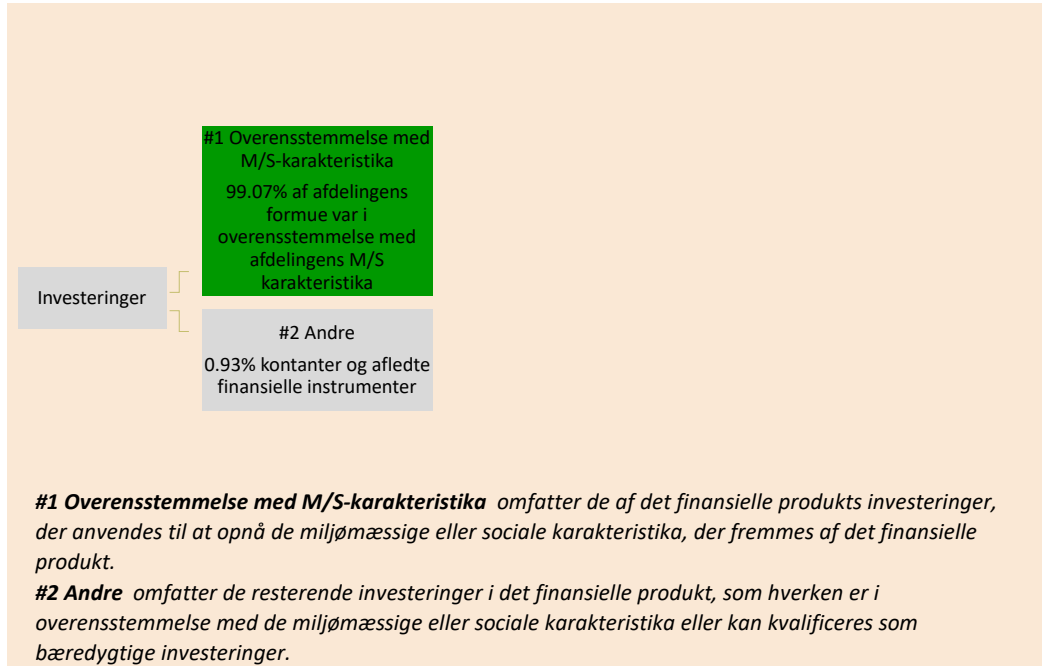


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	0.93%
Finans	-	-	60.94%
Stater	-	-	38.12%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.00%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

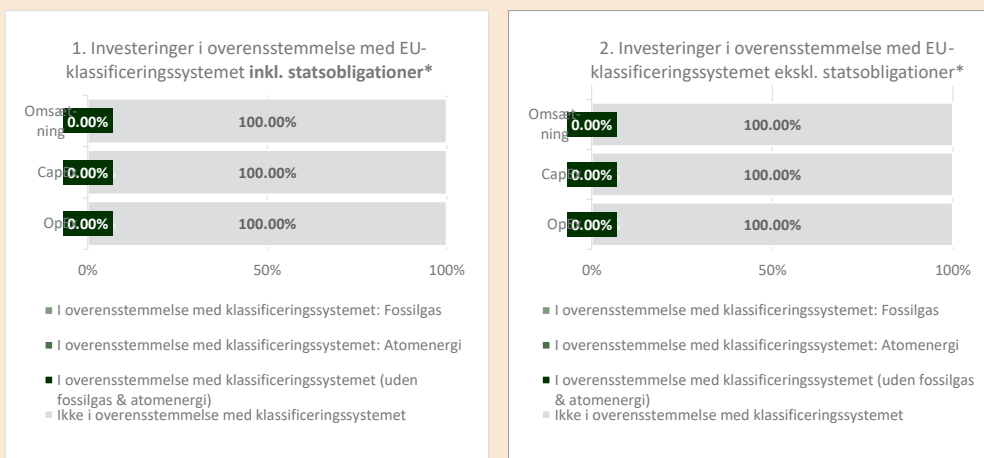
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.



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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.00%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produktnavn Kreditobligationer
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300XU2VT638VT1N45

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>
---	---



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%
*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.			
ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BB
Statsobligationer	2022	2023	2024
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**
Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
3.25% Eurofins Scien	Cykliske forbrugsgoder	1.23%	Luxembourg
3.25% Rcs & Rds Sa 2/2028	Kommunikation	1.14%	Rumænien
4.25% Volvo Car Ab 5/2028	Cykliske forbrugsgoder	0.91%	Sverige
5.88% Drax Finco Plc 4/2029	Energi	0.87%	Storbritannien
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	0.87%	USA
0.01% Ubs Ag London 3/2026	Finans	0.85%	Storbritannien
4.88% Koninklijke Kpn	Kommunikation	0.82%	Holland
5.25% Caixabank	Finans	0.82%	Spanien
3.38% Novelis Sheet 4/2029	Råvarer	0.80%	Tyskland
2.88% At&T Inc	Kommunikation	0.77%	USA
4.50% Jaguar Land Rovr 7/2028	Cykliske forbrugsgoder	0.72%	Storbritannien
3.63% Infineon Tech	IT	0.71%	Tyskland
4.95% Lloyds Bk Gr Plc	Finans	0.71%	Storbritannien
3.63% Belfius Bank Sa	Finans	0.69%	Belgien
1.13% Infineon Tech 6/2026	IT	0.69%	Tyskland
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	3.06%
Finans	-	-	32.88%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	2.60%
Forsyning	-	-	6.74%
Råvarer	-	-	7.67%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	14.89%
Industri	-	-	8.36%
Stabile forbrugsgoder	-	-	3.91%
Kommunikation	-	-	11.86%
Medicinal	-	-	5.05%
IT	-	-	2.98%
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	4.95%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	4.41%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.12%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

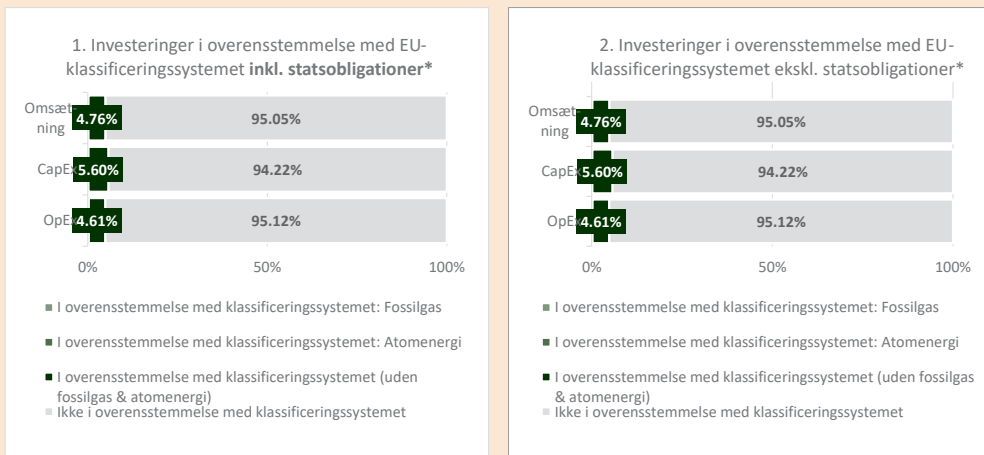
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.



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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.69%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		1.08%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produktnavn: Danske Aktier
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JUT0ZR53TZPF19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer
--	--



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	100.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.28%	Danmark
Dsv A/S	Industri	8.13%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	6.52%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	5.19%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	5.03%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.91%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	4.84%	Danmark
Orsted As	Forsyning	4.29%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.22%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.81%	Danmark
Tryg A/S	Finans	3.56%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	3.43%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	3.21%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	2.96%	Danmark
Nkt A/S	Industri	2.85%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	1.04%
Finans	-	-	17.74%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	0.00%
Forsyning	-	-	4.29%
Råvarer	-	-	5.56%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	8.27%
Industri	-	-	28.64%
Stabile forbrugsgoder	-	-	4.56%
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	27.67%
IT	-	-	2.23%
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	8.25%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	8.24%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.00%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

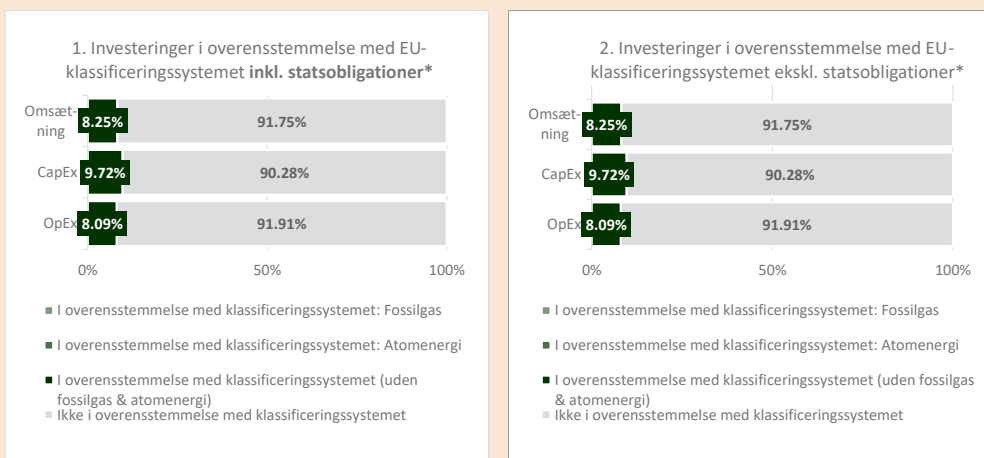
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

Omsstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.



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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.12%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		5.32%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

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

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

Produkt navn: Globale Aktier
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JRARP62KB7DC95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>
---	---



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	96.55%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	5.22%	USA
Nvidia Corp	IT	5.06%	USA
Microsoft Corp	IT	4.88%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.33%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.43%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.85%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.64%	Taiwan
Visa Inc	Finans	1.38%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.31%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.17%	Danmark
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.08%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.08%	USA
Adobe Inc	IT	1.07%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	1.05%	USA
Caterpillar Inc	Industri	1.00%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	0.20%
Finans	-	-	15.15%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	4.73%
Forsyning	-	-	1.26%
Råvarer	-	-	2.55%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	11.77%
Industri	-	-	11.71%
Stabile forbrugsgoder	-	-	7.41%
Kommunikation	-	-	8.30%
Medicinal	-	-	9.51%
IT	-	-	26.59%
Ejendom	-	-	0.83%



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.29%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	5.26%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.16%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

- Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft
- Nej

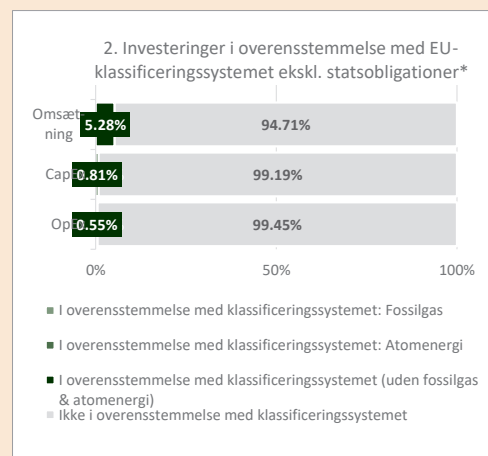
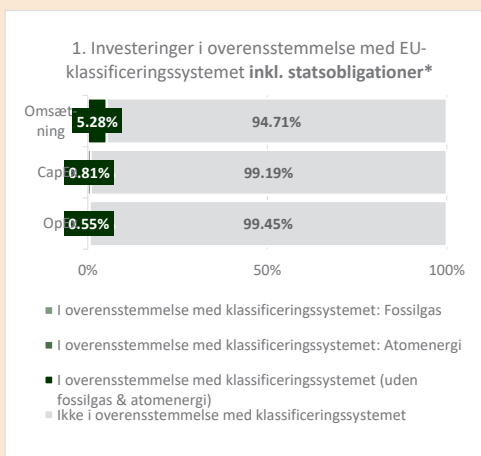
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.



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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.18%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

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

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

Produkt navn Balance A
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300XKS1PLN2MDR140

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>
---	---



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

• **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.06%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

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

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Det aktive ejerskab udføres i de underliggende afdelinger.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Lange Danske Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	19.21%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	18.15%	Danmark
Globale Aktier	Ikke-klassificeret	12.83%	Danmark
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	7.44%	Danmark
Pfa Danske Core Erhvervsjeje	Ikke-klassificeret	6.23%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke-klassificeret	5.35%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke-klassificeret	5.05%	Danmark
Kreditobligationer	Ikke-klassificeret	5.02%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	5.00%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	4.35%	Danmark
Danske Aktier	Ikke-klassificeret	3.00%	Danmark
Bi ErhvervsEjendom A/S	Ikke-klassificeret	2.82%	Danmark
Indeks Mellemlange Obligationer	Ikke-klassificeret	1.51%	Danmark
Emerging Markets Aktier W	Ikke-klassificeret	1.45%	Danmark
Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	0.66%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	100.00%
Finans	-	-	-
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	2.62%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	2.62%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.06%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

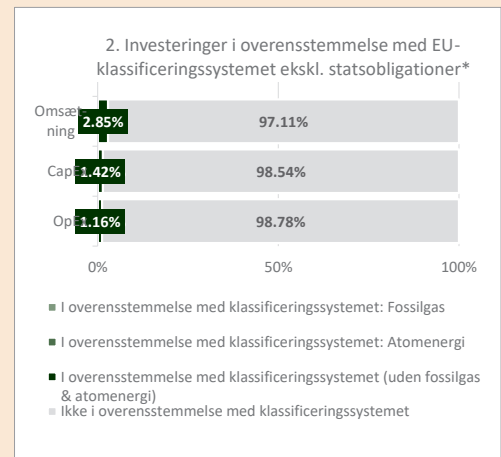
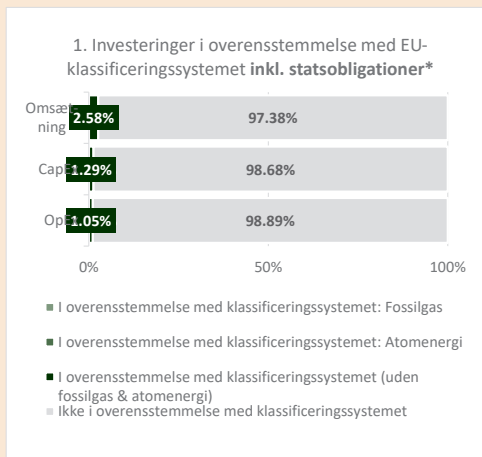
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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.



kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.16%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.37%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produktnavn Balance B
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493000MV1GQ5G8RV457

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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: ___%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har 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?

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

• Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.12%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

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

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Det aktive ejerskab udføres i de underliggende afdelinger.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	17.04%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	16.26%	Danmark
Globale Aktier	Ikke-klassificeret	13.64%	Danmark
Globale Aktier W	Ikke-klassificeret	9.62%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	9.49%	Danmark
Danske Aktier	Ikke-klassificeret	6.70%	Danmark
Pfa Danske Core Erhvervsjeje	Ikke-klassificeret	5.30%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke-klassificeret	4.32%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	4.30%	Danmark
Emerging Markets Aktier W	Ikke-klassificeret	3.47%	Danmark
Bi ErhvervsEjendom A/S	Ikke-klassificeret	2.29%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke-klassificeret	2.01%	Danmark
Kreditobligationer	Ikke-klassificeret	1.54%	Danmark
Europæiske Aktier W	Ikke-klassificeret	1.31%	Danmark
Bix Globale Aktier Indeks Kl	Ikke-klassificeret	1.16%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	100.00%
Finans	-	-	-
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	4.55%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	4.55%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.09%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

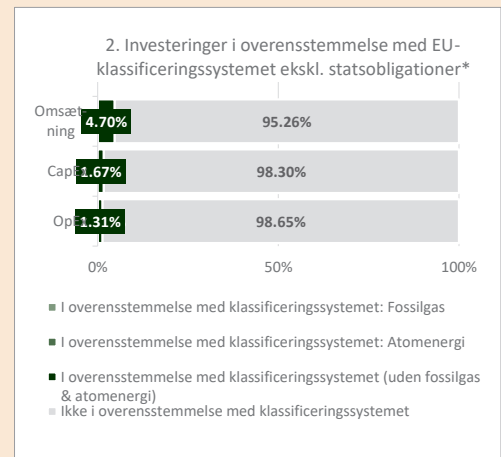
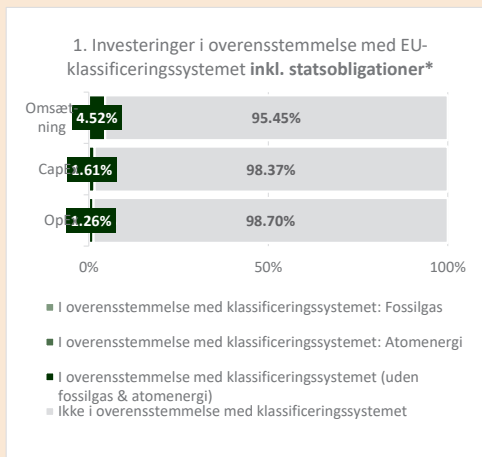
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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.



kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.12%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.58%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produktnavn Balance C
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300920631X1U6BL62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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: ___%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

• **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.14%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Det aktive ejerskab udføres i de underliggende afdelinger.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Globale Aktier	Ikke-klassificeret	19.41%	Danmark
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	17.44%	Danmark
Globale Aktier W	Ikke-klassificeret	13.90%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	13.02%	Danmark
Danske Aktier	Ikke-klassificeret	9.18%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	4.51%	Danmark
Emerging Markets Aktier W	Ikke-klassificeret	4.16%	Danmark
Kreditobligationer	Ikke-klassificeret	4.00%	Danmark
Pfa Danske Core Erhvervseje	Ikke-klassificeret	3.39%	Danmark
Globale Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	2.44%	Danmark
Europæiske Aktier W	Ikke-klassificeret	2.18%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke-klassificeret	1.74%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	1.72%	Danmark
Bix Globale Aktier Indeks Kl	Ikke-klassificeret	1.12%	Danmark
Bi ErhvervsEjendom A/S	Ikke-klassificeret	0.86%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	100.00%
Finans	-	-	-
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.73%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	5.73%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.12%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft Nej

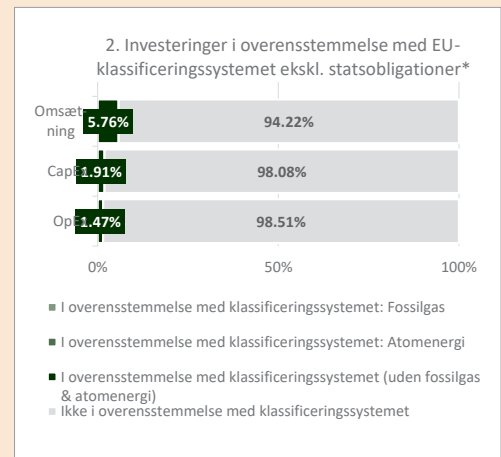
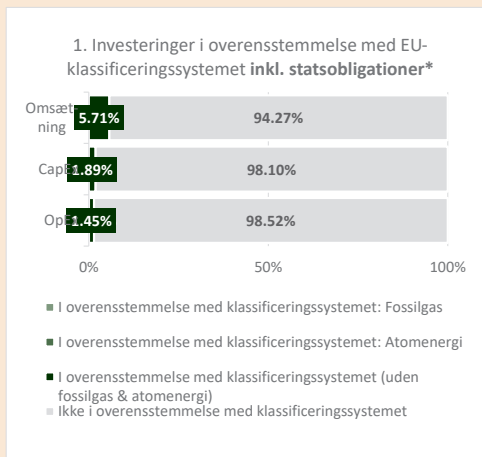
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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.



kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.08%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.73%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produktnavn Balance A Akk.
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493007KT85TO3QBIQ37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>
---	---



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

• **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.05%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Det aktive ejerskab udføres i de underliggende afdelinger.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Lange Danske Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	19.02%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	18.89%	Danmark
Globale Aktier	Ikke-klassificeret	12.95%	Danmark
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	7.26%	Danmark
Pfa Danske Core Erhvervsseje	Ikke-klassificeret	6.17%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	5.72%	Danmark
Kreditobligationer	Ikke-klassificeret	5.13%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	5.09%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	5.08%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	4.17%	Danmark
Danske Aktier	Ikke-klassificeret	3.11%	Danmark
Bi ErhvervsEjendom A/S	Ikke-klassificeret	2.60%	Danmark
Indeks Mellemlange Obligationer	Ikke-klassificeret	1.53%	Danmark
Emerging Markets Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	1.43%	Danmark
Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	0.76%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	100.00%
Finans	-	-	-
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	2.61%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	2.61%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.06%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft Nej

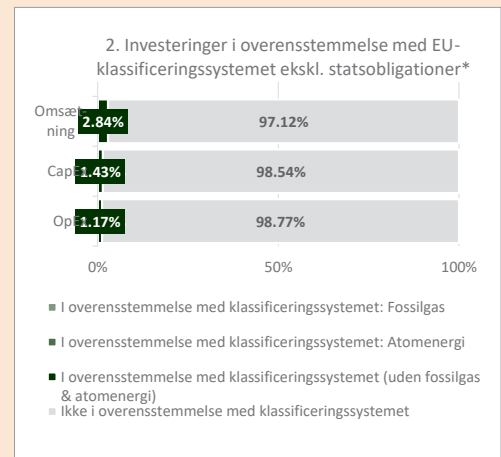
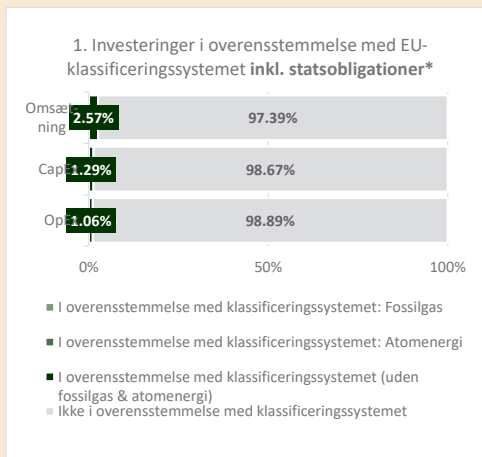
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne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

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

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes

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.



kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.15%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.38%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

Produkt navn Balance C Akk.
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300UIH3EX4TMSWN30

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>
---	---



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

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.14%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%

Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) - - 0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BBB

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

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

Der er ikke historiske sammenligningstal, da afdelingen overgik til ny forvalter og ny politik for ansvarlige investeringer i løbet 2024

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative

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

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for 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?

Investeringsforvalteren har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gas efterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Globale Aktier	Ikke-klassificeret	19.28%	Danmark
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	17.06%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	12.74%	Danmark
Globale Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	10.65%	Danmark
Danske Aktier	Ikke-klassificeret	9.09%	Danmark
Globale Aktier W	Ikke-klassificeret	6.11%	Danmark
Lange Danske Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	4.44%	Danmark
Emerging Markets Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	4.19%	Danmark
Pfa Danske Core Erhvervseje	Ikke-klassificeret	3.96%	Danmark
Kreditobligationer	Ikke-klassificeret	3.95%	Danmark
Europæiske Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	2.10%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	1.74%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	1.71%	Danmark
Bix Globale Aktier Indeks Kl	Ikke-klassificeret	1.07%	Danmark
Bi ErhvervsEjendom A/S	Ikke-klassificeret	0.81%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

● **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	100.00%
Finans	-	-	-
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.68%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	-	5.68%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.12%

*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomandel.

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

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

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

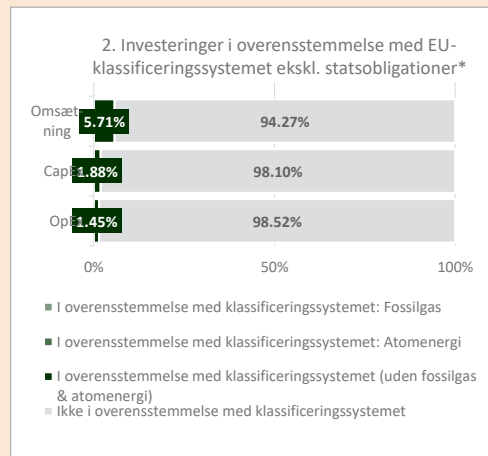
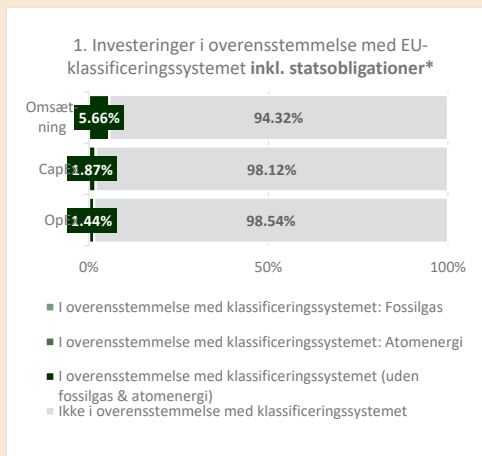
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i behold til forordning (EU)

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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	-	0.08%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	-	0.73%

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglene, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

