

List of Signatures

Page 1/1



2024 Årsrapport Investeringsforeningen BankInvest.pdf

Name	Method	Signed at
Nikoline Voetmann	MitID	2025-03-18 16:52 GMT+01
Niels Bang	One-Time-Password	2025-03-18 16:30 GMT+01
Lars Rhod Søndergaard	MitID	2025-03-18 15:49 GMT+01
Ingelise Mose Bogason	MitID	2025-03-18 15:06 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2025-03-18 13:58 GMT+01
Lene Søre Weldum	MitID	2025-03-18 20:53 GMT+01
Ole Selch Bak	MitID	2025-03-18 17:30 GMT+01
Lone Møller Olsen	MitID	2025-03-18 17:06 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 9C58900152B8483F856192023E934CE7

Årsrapport

01.01. - 31.12.2024

Investeringsforeningen

BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

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

Bestyrelse

Niels Bang, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak
Lene Søe Weldum

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.bankinvest.dk. På
hjemmesiden findes også information om alle foreningens
afdelinger.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling tirsdag den 29. april
2025.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Ledelsesberetning 2024
- 10 Forslag til udbytte og indkomstfordeling
- 11 Risikoskala
- 12 Risici og risikostyring
- 16 Omkostninger
- 17 Samfundsansvar
- 19 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 20 Ledelsespåtegning
- 21 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Arsregnskaber og afdelingsberetninger

- 24 Almen bolig
- 28 Bæredygtige Klimaaktier KL
 - Bæredygtige Klimaaktier A
 - Bæredygtige Klimaaktier W
- 36 Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL
 - Bæredygtige Klimaaktier Akk. A
 - Bæredygtige Klimaaktier Akk. W
- 42 Bæredygtige Klimaobligationer KL
 - Bæredygtige Klimaobligationer A
 - Bæredygtige Klimaobligationer W
- 50 Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL
 - Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A
 - Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W
- 56 Danske Aktier KL
 - Danske Aktier A
 - Danske Aktier W
- 64 Danske Aktier Akk. KL
 - Danske Aktier Akk. A
 - Danske Aktier Akk. W
- 70 Danske Aktier Indeks KL
 - Danske Aktier Indeks A
 - Danske Aktier Indeks W
- 78 Danske Aktier Indeks Akk. KL
 - Danske Aktier Indeks Akk. A
 - Danske Aktier Indeks Akk. W
- 84 Emerging Markets Aktier KL
 - Emerging Markets Aktier A
 - Emerging Markets Aktier W
- 92 Emerging Markets Aktier Akk. KL
 - Emerging Markets Aktier Akk. A
 - Emerging Markets Aktier Akk. W
- 98 Europæiske Aktier KL
 - Europæiske Aktier A
 - Europæiske Aktier W
- 106 Europæiske Aktier Akk. KL
 - Europæiske Aktier Akk. A
 - Europæiske Aktier Akk. W
- 112 Globale Aktier Select KL
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W
- 120 Globale Aktier Select Akk. KL
 - Globale Aktier Select Akk. Columbia Threadneedle A
 - Globale Aktier Select Akk. Columbia Threadneedle W
- 126 USA Aktier Indeks KL
 - USA Aktier Indeks A
 - USA Aktier Indeks W
- 134 Globale Aktier Indeks KL
- 138 Globale Aktier Akk. KL
 - Globale Aktier Akk. A
 - Globale Aktier Akk. W
- 144 Globale Aktier KL
 - Globale Aktier A
 - Globale Aktier W
- 152 Globale Obligationer Akk KL
 - Globale Obligationer Akk A
 - Globale Obligationer Akk W
- 158 Børsnoterede Alternativer Akk. KL
 - Børsnoterede Alternativer Akk. A
 - Børsnoterede Alternativer Akk. W
- 164 Globale Obligationer KL

- Globale Obligationer A
- Globale Obligationer W
- 172 Emerging Markets Obligationer KL
 - Emerging Markets Obligationer A
 - Emerging Markets Obligationer W
- 180 Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W
- 188 Emerging Markets Korte Obligationer KL
 - Emerging Markets Korte Obligationer A
 - Emerging Markets Korte Obligationer W
- 196 Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL
 - Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A
 - Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W
- 202 Emerging Markets Obligationer Akk. KL
 - Emerging Markets Obligationer Akk. A
 - Emerging Markets Obligationer Akk. W
- 208 Højt Udbytte Aktier KL
 - Højt Udbytte Aktier A
 - Højt Udbytte Aktier W
- 216 Højt Udbytte Aktier Akk. KL
 - Højt Udbytte Aktier Akk. A
 - Højt Udbytte Aktier Akk. W
- 222 Korte Danske Obligationer KL
 - Korte Danske Obligationer A
 - Korte Danske Obligationer W
- 230 Korte Danske Obligationer Akk. KL
 - Korte Danske Obligationer Akk. A
 - Korte Danske Obligationer Akk. W
- 236 Korte HY Obligationer KL
 - Korte HY Obligationer Royal London A
 - Korte HY Obligationer Royal London W
- 244 Lange Danske Obligationer KL
 - Lange Danske Obligationer A
 - Lange Danske Obligationer W
- 252 Lange Danske Obligationer Akk. KL
 - Lange Danske Obligationer Akk. A
 - Lange Danske Obligationer Akk. W
- 258 Mellemlange Danske Obligationer KL
 - Mellemlange Danske Obligationer A
 - Mellemlange Danske Obligationer W
- 266 Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL
 - Mellemlange Danske Obligationer Akk. A
 - Mellemlange Danske Obligationer Akk. W
- 272 Value Globale Aktier KL
 - Value Globale Aktier A
 - Value Globale Aktier W
- 280 Virksomhedsobligationer IG KL
 - Virksomhedsobligationer IG A
 - Virksomhedsobligationer IG W
- 288 Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. A
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. W
- 294 Virksomhedsobligationer HY KL
 - Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A
 - Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W

Fællesnoter

- 302 Anvendt regnskabspraksis
- 307 Fusionsnoter
- 308 Afledte finansielle instrumenter og modparter

Supplerende oplysninger

- 310 Om BankInvest
- 311 Væsentlige aftaler
- 312 Investeringspolitik
- 313 Investeringskæden
- 314 Finanskalender 2025

Supplerende beretninger

- 315 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Ledelsesberetning 2024

Foreningen består af 40 afdelinger, fordelt på 20 aktieafdelinger og 20 obligationsafdelinger. Heraf er fire afdelinger indeksfonde under binavnet BIX, hvor investeringerne er sammensat, så de ligger tæt op ad fondenes indeks.

De mange forskellige afdelinger giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder. Bortset fra afdelingerne Almen Bolig og Globale Aktier Indeks KL udbydes foreningens afdelinger i to andelsklasser: En andelsklasse A til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen, og en andelsklasse W til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

Nyetablerede afdelinger, fusioner, navneændring m.m.

I januar 2024 blev der etableret en ny akkumuleret Emerging Market afdeling, Emerging Markets Aktier Akk. KL. Den nye afdeling blev etableret med følgende to andelsklasser: Emerging Markets Aktier Akk. A og Emerging Markets aktier Akk. W

På den ordinære generalforsamling den 23. april 2024 blev der truffet beslutning om fusion, tilføjelse af binavn, samt navneændring af udvalgte afdelinger:

Fusion af afdeling Europa Small Cap Aktier KL og afdeling Europæiske Aktier Ansvarlig Udvikling KL, begge afdelinger under Investeringsforeningen BankInvest med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

Tilføjelse af binavnet "Investeringsforeningen BIX" til Investeringsforeningen BankInvest skete, for at kunne markedsføre afdelinger, der tilhører samme produktfamilie, under binavnet Investeringsforeningen BIX.

På baggrund af det tilføjede binavn blev der foretaget navneændringer på følgende afdelinger;

- BIX Globale Aktier ESG Universal KL skiftede navn til Globale Aktier ESG Universal KL.
- BIX USA Aktier ESG Universal KL skiftede navn til USA Aktier ESG Universal KL
- BIX Danske Aktier Ansvarlig Udvikling KL skiftede navn til Danske Aktier Ansvarlig Udvikling KL
- BIX Danske Aktier Ansvarlig Udvikling akk. KL skiftede navn til Danske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. KL

Den 31. august 2024 skiftede afdelingen Emerging Markets Aktier KL forvalter, hvorved BankInvest overtog hele forvaltningen af afdelingen, der siden 2020 har været opdelt i en core-portefølje forvaltet af BankInvests kvant-team, og en satellitportefølje, forvaltet af Vontobel.

På ekstraordinær generalforsamling den 16. september 2024 blev der truffet beslutning om navneændring på en række afdelinger.

Følgende navneændringer var begrundet i en tilpasning af navnestrukturen i foreningens afdelinger;

- Globale Aktier KL skiftede navn til Globale Aktier Select KL.
- Globale Aktier Akk. KL skiftede navn til Globale Aktier Select Akk. KL.

Følgende navneændringer var begrundet i en tilpasning af navnestrukturen i foreningens afdelinger for at sikre efterlevelse af de nye ESMA Retningslinjer for fonde, der bruger ESG- eller bæredygtighedsrelaterede begreber i deres navn;

- Globale Aktier Ansvarlig Udvikling KL skiftede navn til Globale Aktier KL.
- Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. KL skiftede navn til Globale Aktier Akk. KL.
- Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling KL skiftede navn til Globale Obligationer KL.
- Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling Akk. KL skiftede navn til Globale Obligationer Akk. KL.
- Europæiske Aktier Ansvarlig Udvikling KL skiftede navn til Europæiske Aktier KL.
- Europæiske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. KL skiftede navn til Europæiske Aktier Akk. KL.
- Danske Aktier Ansvarlig Udvikling KL skiftede navn til Danske Aktier Indeks KL.
- Danske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. KL skiftede navn til Danske Aktier Indeks Akk. KL.
- Globale Aktier ESG Universal KL skiftede navn til Globale Aktier Indeks KL
- USA Aktier ESG Universal KL skiftede navn til USA Aktier Indeks KL

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 25,5 mia. DKK og udgjorde 111,8 mia. DKK ved udgangen af 2024. Stigningen kan dels tilskrives et regnskabsmæssige resultat på 10,9 mia. DKK (2023: 7,9 mia. DKK) og dels flotte nettoemissioner på 15,9 mia. DKK.



Der blev udbetalt udbytte for regnskabsåret 2023 på 1,3 mia. DKK i 2024.

Nettoemissionerne var i høj grad koncentreret omkring Lange Danske Obligationer KL, Globale Aktier Indeks KL, USA Aktier Indeks KL og Globale Aktier Select KL, der samlet udgjorde cirka 70%

Udbytte

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

Bestyrelsen besluttede 24. januar 2025, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne fragik afdelingernes/andelsklassernes indre værdi den 4. februar 2025 med valør den 6. februar 2025. Sidste dag for handel med de enkelte afdelinger/andelsklasser inklusive ret til aconto-udbytte var den 3. februar 2025.

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

Oversigt over udbytter fremgår under afsnittet "Forslag til udbytter og indkomstfordeling"

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2024, hvilket også afspejlede sig i udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne samt foreningens afdelinger, der alle opnåede positive afkast.

Foreningens indeksporteføljer leverede afkast efter omkostninger på niveau med deres respektive sammenligningsindeks og levede dermed op til afdelingernes afkastmålsætning.

Foreningens højeste afkast blev præsteret af USA Aktier Indeks, der leverede et afkast tæt på 33%. Omvendt skuffede afkastet på Bæredygtige Klimaaktier meget, idet afdelingerne leverede afkast på et par procent, hvilket var væsentligt under afdelingernes benchmark på 25,38%. Den store forskel er drevet af en kombination af manglende amerikansk fokus på bæredygtige selskaber i 2024 samt, at det var USA og teknologi aktier der satte det høje niveau på benchmarket.

Obligationsafdelingerne gav alle pæne afkast, der lå i et spænd fra 2,50% på Emerging Market Obligationer Lokalvaluta KL til 9,01% på Virksomhedsobligationer IG High Yield KL.

Afkastoversigt i procent		Klasse	Klasse	
	Afd.	A	W	Indeks *
Aktieafdelinger				
Globale Aktier Indeks KL	25,64	-	-	26,52
USA Aktier Indeks KL	-	32,88	32,95	33,60
Danske Aktier Indeks Akk. KL	-	1,95	1,96	2,07
Danske Aktier Indeks KL	-	1,85	1,78	2,07
Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL	-	1,62	2,12	25,38
Bæredygtige Klimaaktier KL	-	2,56	2,75	25,38
Børsnoterede Alternativer Akk. KL	-	9,45	10,11	0,00
Danske Aktier Akk. KL	-	7,79	8,24	2,07
Danske Aktier KL	-	7,69	8,16	2,07
Emerging Markets Aktier KL	-	13,03	13,68	14,72
Emerging Markets Aktier Akk. KL	-	15,10	15,79	17,45
Europæiske Aktier KL	-	7,06	7,52	8,63
Europæiske Aktier Akk. KL	-	6,98	7,64	8,63
Globale Aktier Akk. KL	-	25,04	25,54	25,38
Globale Aktier KL	-	25,17	25,70	25,38
Globale Aktier Akk. KL	-	23,45	23,97	25,38
Globale Aktier KL	-	23,59	24,16	25,38
Højt Udbytte Aktier Akk. KL	-	11,02	11,48	15,20
Højt Udbytte Aktier KL	-	11,09	11,53	15,20
Value Globale Aktier KL	-	10,99	11,48	13,21
Obligationsafdelinger				
Almen Bolig	4,38	-	-	3,21
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL	-	3,75	4,17	4,33
Bæredygtige Klimaobligationer KL	-	4,01	4,31	4,33
Emerging Markets Korte Obligationer KL	-	5,89	6,08	4,62
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL	-	6,10	6,39	4,62
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	-	5,69	6,04	4,85
Emerging Markets Obligationer KL	-	5,62	5,91	4,85
Emerging Markets Obligationer, Lokalvaluta KL	-	2,50	2,82	4,17
Globale Obligationer Akk. KL	-	4,42	4,64	4,68
Globale Obligationer KL	-	4,46	4,61	4,68
Korte Danske Obligationer Akk. KL	-	4,35	4,33	3,21
Korte Danske Obligationer KL	-	4,38	4,39	3,21
Korte HY Obligationer KL	-	3,72	3,82	4,62
Lange Danske Obligationer Akk. KL	-	4,53	4,68	3,33
Lange Danske Obligationer KL	-	4,52	4,64	3,33
Mellemlange Danske Obligationer KL	-	4,55	4,63	3,95
Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL	-	4,57	4,51	3,95
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	-	4,71	5,01	4,33
Virksomhedsobligationer IG High Yield KL	-	8,71	9,01	6,18
Virksomhedsobligationer IG KL	-	4,73	4,99	4,33

* Et afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks. Indekset er ens for andelsklasse A og W.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode.

Bestyrelsen drøfter på sine møder afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Kort opsummeret, har vores forventninger for 2024 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at 2024 blev året, hvor centralbankerne tog hul på rentesænkninger. Både den amerikanske og europæiske centralbank sænkede renten 1% point. Samtidig havde vi for 2024 forventninger om en positiv afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver. 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. Markedet for kreditobligationer gav også rigtig pæne afkast. Renteforskellen mellem fx amerikanske high yield og statsobligationer faldt ca. 0,4% point gennem året til 2,8%, hvilket er meget lavt i et historisk perspektiv. Interessen for kreditobligationer blev styrket af den relativt gode økonomiske udvikling, der også indebar lave kredittab.

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 relativ 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 beskudt 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 et fald 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 med 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. For 2024 havde vi ved indgangen af året forventet en svækkelse af USD mod DKK, men da den amerikanske centralbank sænkede de korte renter med mindre end forventet samtidig med en relativ stærk vækst, holdt vores forventninger ikke stik.

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 – hvilket er vores base case – er der grund til at forvente en relativt 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 prisfastsat. 12m forward P/E på S&P500 ligger på 22. Tilbage under IT-boblen, lige før kuppet 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 prisfastsat. 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 prisfastsat lavere og dermed mere gunstigt. Det gælder f.eks. 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 fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2024 følgende: 40% mænd og 60% kvinder.

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

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

Øverste ledelsesorgan	2024	2023
Samlet antal medlemmer	5	4
Underrepræsenteret køn i procent	40	50
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023
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.

Videnressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige videnressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne videnressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S



samt eksterne porteføljeforvaltere. Videnressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Bestyrelse og Direktion

Der er afholdt otte bestyrelsesmøder i 2024.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2024: 1.241 t.kr. (2023: 1.036 t.kr.) Det skal bemærkes, at bestyrelsen i 2024 bestod af 5 medlemmer mod 4 medlemmer i 2023.

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, idet Martin Fjordlund fratrådte sin stilling og Nicolai Hviid blev indsat som konstitueret direktør frem til den 1. februar 2025, hvor Nikoline Voetmann tiltrådte som 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: 678 t. DKK (2023: 654 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 70 t. DKK (2023: 50 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.



Forslag til udbytte og indkomstfordeling

	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Pensions- beskatning	Selskabs- indkomst
Almen Bolig	1,20	-	1,20	1,20
Danske Aktier Indeks A	-	3,10	3,10	3,10
Danske Aktier Indeks W	-	3,10	3,10	3,10
USA Aktier Indeks A	-	10,40	10,40	10,40
USA Aktier Indeks W	-	10,50	10,50	10,50
Bæredygtige Klimaaktier A	-	0,80	0,80	0,80
Bæredygtige Klimaaktier W	-	1,00	1,00	1,00
Bæredygtige Klimaobligationer A	3,10	-	3,10	3,10
Bæredygtige Klimaobligationer W	3,40	-	3,40	3,40
Danske Aktier A	-	5,70	5,70	5,70
Danske Aktier W	-	6,20	6,20	6,20
Emerging Markets Aktier A	-	-	-	-
Emerging Markets Aktier W	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer A	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer W	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer A	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer W	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	3,00	-	3,00	3,00
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	3,50	-	3,50	3,50
Europæiske Aktier A	-	2,10	2,10	2,10
Europæiske Aktier W	-	2,80	2,80	2,80
Globale Aktier Indeks KL	-	16,90	16,90	16,90
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A	-	6,10	6,10	6,10
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W	-	6,60	6,60	6,60
Globale Aktier A	-	19,50	19,50	19,50
Globale Aktier W	-	20,20	20,20	20,20
Globale Obligationer A	-	-	-	-
Globale Obligationer W	-	-	-	-
Højt Udbytte Aktier A	-	11,70	11,70	11,70
Højt Udbytte Aktier W	-	12,50	12,50	12,50
Korte Danske Obligationer A	1,70	-	1,70	1,70
Korte Danske Obligationer W	1,60	-	1,60	1,60
Korte HY Obligationer Royal London A	-	-	-	-
Korte HY Obligationer Royal London W	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer A	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer W	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer A	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer W	-	-	-	-
Value Globale Aktier A	-	16,50	16,50	16,50
Value Globale Aktier W	-	17,00	17,00	17,00
Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W	-	-	-	-



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Risikoskala

BankInvest anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Centralinvestor Information. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.

1	2	3	4	5	6	7

Fra 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af PRIIP-forordningen (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i Central Investorinformation.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoskalaen er uændret 1-7, men skalaniveauerne justeres, og de fleste afdelinger vil blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den tidligere metode selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er uændret.

Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Risikoklasse	Volatilitetsinterval	
	Lig eller over ($\geq$)	Mindre end ($<$)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi. Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse ved samtlige ugentlige observationer i fire på hinanden følgende måneder. Hvis en portefølje over de seneste fire måneder svinger mellem flere risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som hyppigst er blevet observeret.



Risici og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen 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 asiatiske 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

Yderligere oplysninger om vores afdelinger findes på <https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5>. 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 sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det 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 tidshorisonten 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 tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen, som BankInvest anvender nærmere beskrevet. 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

Bortset fra afdeling Globale Aktier Indeks KL er alle foreningens afdelinger aktivt styret. 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 alle afdelinger 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 <https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5> 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 valutamar-kedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, mar-kedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstids-punktet 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 usik-ker 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 ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltning-er inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige over-vågnings- 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. Markedslikviditeten 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 vedvaren-de 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 værdipapirer-ne, 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 selskabsspe-cifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom rente-ændringer, 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 forpligtel-ser 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 inve-stering 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 underlig-gende 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 ekspo-nering mod udstederen af depotbeviset, hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

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

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle poli-tiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralban-kerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

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



Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig 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.bankinvest.dk.



Omkostninger

Investering i en investeringsforening indebærer forskellige omkostninger til den løbende administration af porteføljerne. Hertil kommer de omkostninger, som den enkelte investor selv afholder i forbindelse med køb og salg af investeringsforeningsbeviser. De vil ikke blive beskrevet her, da de afhænger af pengeinstitut og markedssituationen på handelstidspunktet.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er en samlet betegnelse for en lang række driftsomkostninger, der betales af de enkelte foreninger, afdelinger og andelsklasser i forhold til deres formue. Administrationsomkostninger består af for eksempel honorarer til bestyrelse, revisor, honorering for investeringsrådgivning og administration.

En del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests afdelinger. For afdelinger, der er opdelt i andelsklasser er det alene andelsklasse A, hvor pengeinstitutterne modtager honorar for deres rolle som distributør og rådgiver. De enkelte foreninger og afdelinger har indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af formue. Bestyrelse, depotselskabsydelse samt diverse foreningsomkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger m.m.

En væsentlig del af depotbankomkostninger består af transaktionsgebyr til VP SECURITIES samt gebyrfri opbevaring. Gebyrfri opbevaring betyder, at investorer ikke selv skal betale for opbevaring af deres investeringsbeviser. Denne omkostning afholdes af den enkelte afdeling.

Særlige forhold

Som det fremgår af afdelingsregnskaberne, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer. Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger.

For de mindre formuende afdelinger og andelsklasser er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger

slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger

Når afdelingerne handler værdipapirer, sker dette gennem en særskilt handelsfunktion hos BankInvest koncernens eget selskab, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Selskabet indgår samtlige handler direkte med en handelsmodpart i markedet på den pågældende forenings/afdelings vegne. Alle køb og salg afregnes præcis til den kurs, selskabet forhandler sig frem til i markedet.

Selskabet optræder i en ren formidlerrolle og modtager ikke særskilt betaling herfor. Det vil sige, at depotbanken udfærdiger handelsnota og afvikler handlen med modparten på afdelingens vegne. Depotbanken har i denne forbindelse en forpligtelse til at kontrollere, at handlen sker til markedsaktuelle kurser. For notaudskrivning og afvikling af handlerne modtager depotbanken ligeledes et honorar. Dette honorar varierer efter værdipapirtype og markeder. I nogle tilfælde kan der være aftalt satser, som omfatter både bankens eget honorar og anslåede udenlandske omkostninger. I andre tilfælde fastlægges alene bankens eget gebyr, hvortil så skal lægges de konkrete udenlandske omkostninger.

Summen af administrationsomkostninger og handelsomkostninger i regnskaberne viser den samlede udgift til administration og porteføljepleje i de respektive afdelinger og andelsklasser. Alle afkast er opgivet som nettoafkast, altså efter afholdelse af samtlige omkostninger.

Bestyrelsen har igennem flere år arbejdet for større åbenhed og transparens i omkostningsstrukturen, herunder reduktion af omkostningerne.



Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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 på 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 udfører 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 antikorrupcion.

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 korruption 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 (UNGPs)

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 frasalg 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 bestyrelses- og direktionsmedlemmerne

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand

Advokat

Indtrådt i bestyrelsen 2021

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S

Andreas Duckert Holding ApS

Duckert Familie Holding A/S

Faxe Kalk A/S

GFJURA 883 A/S

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab

Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S

J. Duckert Holding A/S

MJ Service A/S

Orchestra A/S

Orchestra Holding A/S

PeopleGroup A/S

RelationsPeople A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Advance Holding ApS

Tenneco Holdings Danmark ApS

Borealis Insurance A/S (captive insurance company)

Experis A/S

Henning Larsen A/S

Henning Larsens Legat

Julie Kierkegaard A/S

PeopleGroup Five A/S

Viniportugal A/S

Walker Danmark ApS

Likvidator for:

Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)

Ingelise Mose Bogason, næstformand

Direktør

Indtrådt i bestyrelsen 2005

Bestyrelsesformand for:

Care Danmark Fonden for frivillig u-landsbistand

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S

Medlem af repræsentantskabet for:

Dansk Flygtningehjælp

Lone Møller Olsen, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Medlem af bestyrelsen for:

KNI A/S

KarnovGroup AB

Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2021

Bestyrelsesformand for:

Eldrupgård Fonden

Næstformand for:

Finansiel Stabilitet SOV

Foreningsrepræsentant for:

Andelsboligforeningen Klosterparken

Lene Søre Weldum, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2024

Medlem af bestyrelsen for:

Scalepoint Technologies Holding A/S

Scalepoint Technologies Danmark A/S

Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for Investeringsforeningen BankInvest Engros og Kapitalforeningen BankInvest Select som tillige administreres af BI Management A/S.



Ledespåtegning

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

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 18. marts 2025

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Lene Søjewald

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BankInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BankInvest 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 m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 foreningen 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen BankInvest den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i den sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Investeringsforeningen BankInvest | Påtegning 21



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

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 regnskabsbrugere 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 18. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor, mne35461



Almen Bolig

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: August 1999

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK bond CM 2Y Gov.

Fondskode: DK0016026750

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen modtager kun penge fra almene boligselskaber i Danmark. Investeringspolitikken overholder bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v., som har til hensigt at give lav risiko og høj sikkerhed i investeringerne.

Hovedparten af pengene investeres i danske realkreditobligationer samt i statsobligationer eller statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Obligationerne i afdelingen har en gennemsnitlig kort løbetid og skal alle være udstedt i danske kroner. Afdelingen investerer ikke i unoterede obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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 4,38%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,21%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Almen Bolig

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	15.088	11.537
I alt renter og udbytter	15.088	11.537
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	14.108	15.906
² Handelsomkostninger	5	4
I alt kursgevinster og -tab	14.103	15.902
I alt indtægter	29.191	27.439
³ Administrationsomkostninger	1.563	1.359
Resultat før skat	27.628	26.080
Årets nettoresultat	27.628	26.080
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	61	-27
Overført fra sidste år	481	-1.497
I alt formuebevægelser	542	-1.524
Til disposition	28.170	24.556
Forslag til anvendelse		
⁶ Til rådighed for udlodning	8.610	3.663
Foreslået udlodning	8.107	3.182
Overført til udlodning næste år	503	481
Overført til formue	19.560	20.893
I alt disponeret	28.170	24.556

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.812	13.471
Indestående i andre pengeinstitutter	27	27
⁴ I alt likvide midler	24.839	13.498
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	638.890	591.667
⁴ I alt obligationer	638.890	591.667
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.007	5.053
Andre tilgodehavender	0	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.386	2.295
I alt andre aktiver	21.393	7.349
Aktiver i alt	685.122	612.514
Passiver		
⁵ Investorenes formue	674.716	612.139
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	433	374
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.973	1
I alt anden gæld	10.406	375
Passiver i alt	685.122	612.514

⁷ Femårsoversigt



Almen Bolig

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	287	230
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.801	11.307
I alt renteindtægter	15.088	11.537
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	6	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-1
I alt handelsomkostninger	5	4
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	548 25 573	473 25 498
Investeringsforvaltning	643 0 643	561 0 561
Distribution, markedsføring og formidling	322 25 347	280 20 300
I alt administrationsomkostninger	1.513 50 1.563	1.314 45 1.359
4 Finansielle Instrumenter	2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7%	96,7%
Andre aktiver og passiver	5,3%	3,3%
 Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
 Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	90%	83%
Ingen rating	5%	14%
Andre inklusiv kontanter	4%	3%
 Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	45%	44%
Varighed 2-5 år	46%	47%
Varighed > 5 år	5%	6%
Andre inklusiv kontanter	4%	3%



Noter

5 Investorenes formue

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	636.409	612.139	586.167	538.876
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.182		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-56		0
Emissioner i året	51.437	50.110	59.269	55.735
Indløsninger i året	12.296	11.971	9.027	8.621
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		69
Udlodningsregulering		-61		27
Overført udlodning fra sidste år		-481		1.497
Overført udlodning til næste år		503		481
Foreslået udlodning		8.107		3.182
Overført fra resultatopgørelsen		19.560		20.893
Formue ultimo	675.550	674.716	636.409	612.139

6 Til rådighed for udlodning

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-1.497
Udlodning overført fra sidste år	481	0
Renter og udbytter	15.087	11.538
Kursgevinster til udlodning	-5.456	-4.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	98	51
I alt indkomst før administrationsomkostninger	10.210	5.100
Administrationsomkostninger	-1.563	-1.359
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-37	-78
I alt rådighed for udlodning	8.610	3.663

7 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.628	26.080	-33.633	-2.829	-886
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	674.716	612.139	538.876	575.441	556.651
Cirkulerende andele (t.kr.)	675.550	636.409	586.167	587.364	565.343
Indre værdi	99,88	96,19	91,93	97,97	98,46
Udlodning (%)	1,20	0,50	0,00	0,30	0,00
Omkostningsprocent	0,24	0,24	0,27	0,28	0,28
Årets afkast (%)	4,38	4,63	-5,88	-0,50	-0,08
Sharpe Ratio	-0,40	-0,48	-0,66	0,58	1,12
Standardafvigelse (%)	2,19	2,02	1,71	0,73	0,68
Tracking Error (%)	0,85	0,82	0,77	0,47	0,46
Information Ratio	0,48	0,33	0,10	1,24	1,71
Benchmark:					
Afkast (%)	3,21	3,35	-4,92	-0,63	-0,66
Sharpe Ratio	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33	-0,03
Standardafvigelse (%)	1,69	1,52	1,19	0,47	0,46



Bæredygtige Klimaaktier KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0062265153

Fondskode: Klasse W DK0062265237

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt MSCI All CountryWorld inkl. Nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 2,56% i andelsklasse A og 2,75% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

Produktion eller salg af konventionelle våben

Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller

Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.

Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer og investeringerne skal bidrage til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Bæredygtige Klimaaktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	4	0
2 Udbytter	1.745	922
I alt renter og udbytter	1.749	922
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	877	-282
Valutakonti	-13	-32
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
3 Handelsomkostninger	39	0
I alt kursgevinster og -tab	825	-315
I alt indtægter	2.574	607
4 Administrationsomkostninger	1.121	784
Resultat før skat	1.453	-177
5 Skat	138	70
Årets nettoresultat	1.315	-247
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	114	-602
I alt formuebevægelser	114	-602
Til disposition	1.429	-849
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	377	0
Foreslået udlodning	459	0
Overført til udlodning næste år	-82	0
Overført til formue	1.052	-849
I alt disponeret	1.429	-849

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	321	185
Indestående i andre pengeinstitutter	15	24
I alt likvide midler	336	209
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.311	1.193
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.593	57.700
I alt kapitalandele	55.904	58.893
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	23	16
Andre tilgodehavender	32	4
I alt andre aktiver	55	20
Aktiver i alt	56.295	59.122
Passiver		
7 Investorenes formue	55.985	58.877
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	308	245
Optagne lån	0	0
I alt anden gæld	308	245
Passiver i alt	56.293	59.122

8 Femårsoversigt



Bæredygtige Klimaaktier KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	4	0				
I alt renteindtægter	4	0				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.745	922				
I alt udbytter	1.745	922				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	63	60				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-60				
I alt handelsomkostninger	39	0				
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	276	24	300	310	10	320
Investeringsforvaltning	596	0	596	354	0	354
Distribution, markedsføring og formidling	223	2	225	108	2	110
I alt administrationsomkostninger	1.095	26	1.121	772	12	784
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
Ikke refunderbar skat	138	70				
I alt skat	138	70				
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	100,0%				
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,0%				
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på sektorer						
Industrials	46%	53%				
Consumer Discretionary	17%	19%				
Materials	14%	8%				
Information Technology	10%	7%				
Utilities	6%	8%				
Andre sektorer	7%	5%				



Noter

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	58.877	0
Emissioner i året	18.771	63.961
Indløsninger i året	23.010	4.941
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	32	104
Udlodningsregulering	-114	602
Overført udlodning til næste år	-82	0
Foreslået udlodning	459	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.052	-849
Formue ultimo	55.985	58.877

8 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.315	-247
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	55.985	58.877
Active share (%)	97,70	98,58



Bæredygtige Klimaaktier KL

Bæredygtige Klimaaktier A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	946	-246
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	95	129
Distribution, markedsføring og formidling	225	108
Klassens resultat	626	-483

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	76	-386
I alt formuebevægelser	76	-386

Til disposition	702	-869

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	377	0
Foreslået udlodning	352	0
Overført til udlodning næste år	25	0
Overført til formue	325	-869
I alt disponeret	702	-869

- 1 Investorerne formue pr. 31. december
- 2 Til rådighed for udlodning
- 3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	36.233	36.132	0	0
Emissioner i året	16.103	16.924	38.052	38.209
Indløsninger i året	8.365	8.731	1.819	1.651
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		17		57
Udlodningsregulering		-76		386
Overført udlodning til næste år		25		0
Foreslået udlodning		352		0
Overført fra resultatopgørelsen		325		-869
Formue ultimo	43.971	44.968	36.233	36.132



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.311	537
Ikke refunderbar skat	-108	-43
Kursgevinster til udlodning	138	-822
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-58	412
I alt indkomst før administrationsomkostninger	1.283	84
Administrationsomkostninger	-888	-58
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-18	-26
I alt rådighed for udlodning	377	0

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	626	-483
Investorerne formue (t.kr.)	44.968	36.132
Cirkulerende andele (t.kr.)	43.971	36.233
Indre værdi	102,27	99,72
Udlodning (%)	0,80	0,00
Omkostninger (%)	1,99	1,91
Afkast (%)	2,56	-0,52
Benchmark:		
Afkast (%)	25,38	14,68



Bæredygtige Klimaaktier KL

Bæredygtige Klimaaktier W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	749	318
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	58	81
Klassens resultat	691	237

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	38	-216
I alt formuebevægelser	38	-216

Til disposition	729	21

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	110	0
Foreslået udlodning	107	0
Overført til udlodning næste år	3	0
Overført til formue	619	21
I alt disponeret	729	21

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	22.729	22.746	0	0
Emissioner i året	1.742	1.847	26.267	25.752
Indløsninger i året	13.757	14.279	3.538	3.290
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		13		47
Udlodningsregulering		-38		216
Overført udlodning til næste år		3		0
Foreslået udlodning		107		0
Overført fra resultatopgørelsen		619		21
Formue ultimo	10.714	11.018	22.729	22.746



Bæredygtige Klimaaktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	414	386
Ikke refunderbar skat	-32	-32
Kursgevinster til udlodning	-1	-514
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-71	224
I alt indkomst før administrationsomkostninger	310	64
Administrationsomkostninger	-233	-56
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	33	-8
I alt rådighed for udlodning	110	0

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	691	237
Investorerne formue (t.kr.)	11.018	22.746
Cirkulerende andele (t.kr.)	10.714	22.729
Indre værdi	102,84	100,07
Udlodning (%)	1,00	0,00
Omkostninger (%)	1,68	1,54
Afkast (%)	2,75	-0,17
Benchmark:		
Afkast (%)	25,38	14,68



Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0062265310

Fondskode: Klasse W DK0062265583

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt MSCI All CountryWorld inkl. Nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 1,62% i andelsklasse A og 2,12% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer og investeringerne skal bidrage til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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	3	0	Likvide midler		
2 Udbytter	1.028	783	Indestående i depotselskab	86	123
I alt renter og udbytter	1.031	783	Indestående i andre pengeinstitutter	20	21
			I alt likvide midler	106	144
Kursgevinster og -tab			Kapitalandele		
Kapitalandele	-29	-65	Noterede aktier fra danske selskaber	929	587
Valutakonti	-20	65	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.311	28.227
3 Handelsomkostninger	30	4	I alt kapitalandele	37.240	28.814
I alt kursgevinster og -tab	-79	-4			
I alt indtægter	952	779	Andre aktiver		
			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	16	8
4 Administrationsomkostninger	698	562	Andre tilgodehavender	21	5
Resultat før skat	254	217	I alt andre aktiver	37	13
			Aktiver i alt	37.383	28.971
5 Skat	78	53			
Årets nettoresultat	176	164	Passiver		
			Investorerne formue	37.179	28.843
Forslag til anvendelse			Anden gæld		
Overført til formue	176	164	Skyldige omkostninger	205	128
I alt disponeret	176	164	I alt anden gæld	205	128
			Passiver i alt	37.384	28.971
			8 Femårsoversigt		



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	3	0				
I alt renteindtægter	3	0				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.028	783				
I alt udbytter	1.028	783				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	40	30				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-26				
I alt handelsomkostninger	30	4				
4 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	224	22	246	282	7	289
Investeringsforvaltning	348	0	348	215	0	215
Distribution, markedsføring og formidling	103	1	104	57	1	58
I alt administrationsomkostninger	675	23	698	554	8	562
5 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				78	53	
I alt skat				78	53	
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				100,2%	99,9%	
Andre aktiver og passiver				-0,2%	0,1%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på sektorer						
Industrials				48%	52%	
Consumer Discretionary				17%	19%	
Materials				14%	9%	
Information Technology				9%	8%	
Utilities				5%	8%	
Andre sektorer				7%	5%	



Noter

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	28.843	0
Emissioner i året	11.070	28.637
Indløsninger i året	2.920	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	10	42
Overført fra resultatopgørelsen	176	164
Formue ultimo	37.179	28.843

8 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	176	164
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	37.179	28.843
Active share (%)	97,67	98,58



Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

Bæredygtige Klimaaktier Akk. A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	271	261
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	186	175
Distribution, markedsføring og formidling	1	0
Klassens resultat	84	86
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	84	86
I alt disponeret	84	86

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	16.208	16.248	0	0
Emissioner i året	7.452	7.811	16.208	16.137
Indløsninger i året	1.879	1.964	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		8		25
Overført fra resultatopgørelsen		84		86
Formue ultimo	21.781	22.187	16.208	16.248

2 Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	84	86
Investorerne formue (t.kr.)	22.187	16.248
Cirkulerende andele (t.kr.)	21.781	16.208
Indre værdi	101,86	100,25
Omkostninger (%)	2,24	2,37
Afkast (%)	1,62	0,01
Benchmark:		
Afkast (%)	25,38	14,68



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

Bæredygtige Klimaaktier Akk. W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	150	155
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	57	78
Klassens resultat	93	77

Forslag til anvendelse

Overført til formue	93	77
I alt disponeret	93	77

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	12.500	12.595	0	0
Emissioner i året	2.995	3.259	12.500	12.500
Indløsninger i året	925	956	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1		18
Overført fra resultatopgørelsen		93		77
Formue ultimo	14.570	14.992	12.500	12.595

² Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	93	77
Investorerne formue (t.kr.)	14.992	12.595
Cirkulerende andele (t.kr.)	14.570	12.500
Indre værdi	102,90	100,76
Omkostninger (%)	1,76	1,77
Afkast (%)	2,12	0,53
Benchmark:		
Afkast (%)	25,38	14,68



Bæredygtige Klimaobligationer KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0062265666

Fondskode: Klasse W DK0062265740

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investmen Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtning investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal investeres i obligationer udstedt af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 4,01% i andelsklasse A og 4,31% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	23.346	2.455
I alt renter og udbytter	23.346	2.455
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	17.599	13.496
Afledte finansielle instrumenter	-3.319	-106
Valutakonti	23	-10
² Handelsomkostninger	9	0
I alt kursgevinster og -tab	14.294	13.380
I alt indtægter	37.640	15.835
³ Administrationsomkostninger	5.085	1.079
Resultat før skat	32.555	14.756
⁴ Skat	164	9
Årets nettoresultat	32.391	14.747
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-6.507	-1.437
Overført fra sidste år	267	0
I alt formuebevægelser	-6.240	-1.437
Til disposition	26.151	13.310
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	29.515	2.712
Foreslået udlodning	29.138	2.445
Overført til udlodning næste år	377	267
Overført til formue	-3.364	10.598
I alt disponeret	26.151	13.310

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.483	26.576
Indestående i andre pengeinstitutter	20	23
⁵ I alt likvide midler	31.503	26.599
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	912.934	429.114
⁵ I alt obligationer	912.934	429.114
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	159
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	20
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	179
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.231	4.691
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	52
I alt andre aktiver	13.231	4.743
Aktiver i alt	957.668	460.635
Passiver		
⁷ Investorerne formue	954.535	460.080
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.147	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	271	55
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	1.418	55
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.715	500
I alt anden gæld	1.715	500
Passiver i alt	957.668	460.635

⁸ Femårsoversigt



Bæredygtige Klimaobligationer KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	965	81
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.392	2.302
Andre aktiver	-11	72
I alt renteindtægter	23.346	2.455
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	19	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-8
I alt handelsomkostninger	9	0
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	1.038 88 1.126	410 55 465
Investeringsforvaltning	3.664 0 3.664	518 0 518
Distribution, markedsføring og formidling	262 33 295	88 8 96
I alt administrationsomkostninger	4.964 121 5.085	1.016 63 1.079
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	164	9
I alt skat	164	9
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5%	93,3%
Andre aktiver og passiver	4,5%	6,7%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	83%	91%
Non-investment grade BB-CCC	10%	3%
Ingen rating	3%	0%
Andre inklusiv kontanter	3%	6%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	20%	12%
Varighed 2-5 år	52%	51%
Varighed > 5 år	25%	31%
Andre inklusiv kontanter	3%	6%
Noter		



6 Afledte finansielle instrumenter	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	0	0	20
Futures	0	0	159	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	159	20
Valutaterminsforretninger	1.147	271	0	55
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	1.147	271	0	55

7 Investorerne formue	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	460.080	0	460.080	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	2.445	0	2.445	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-542	0	-542	0
Emissioner i året	501.264	447.180	501.264	447.180
Indløsninger i året	37.228	3.103	37.228	3.103
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.015	1.256	1.015	1.256
Udlodningsregulering	6.507	1.437	6.507	1.437
Overført udlodning fra sidste år	-267	0	-267	0
Overført udlodning til næste år	377	267	377	267
Foreslået udlodning	29.138	2.445	29.138	2.445
Overført fra resultatopgørelsen	-3.364	10.598	-3.364	10.598
Formue ultimo	954.535	460.080	954.535	460.080

8 Femårsoversigt	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Årets nettoresultat	32.391	14.747
Investorerne formue ultimo	954.535	460.080



Bæredygtige Klimaobligationer KL

Bæredygtige Klimaobligationer A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.558	2.964
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	105	127
Distribution, markedsføring og formidling	267	88
Klassens resultat	4.186	2.749

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-2.323	-24
Overført fra sidste år	49	0
I alt formuebevægelser	-2.274	-24

Til disposition	1.912	2.725

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	5.481	220
Foreslået udlodning	5.380	171
Overført til udlodning næste år	101	49
Overført til formue	-3.569	2.505
I alt disponeret	1.912	2.725

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	56.904	59.906	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		171		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-7		0
Emissioner i året	120.848	129.899	56.904	57.003
Indløsninger i året	4.217	4.591	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		241		154
Udlodningsregulering		2.323		24
Overført udlodning fra sidste år		-49		0
Overført udlodning til næste år		101		49
Foreslået udlodning		5.380		171
Overført fra resultatopgørelsen		-3.569		2.505
Formue ultimo	173.535	189.463	56.904	59.906



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Bæredygtige Klimaobligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	49	0
Renter og udbytter	3.478	837
Kursgevinster til udlodning	651	-170
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.114	125
I alt indkomst før administrationsomkostninger	7.292	792
Administrationsomkostninger	-1.020	-471
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-791	-101
I alt rådighed for udlodning	5.481	220

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.186	2.749
Investorerne formue (t.kr.)	189.463	59.906
Cirkulerende andele (t.kr.)	173.535	56.904
Indre værdi	109,18	105,28
Udlodning (%)	3,10	0,30
Omkostninger (%)	0,97	1,04
Afkast (%)	4,01	5,30
Benchmark:		
Afkast (%)	4,33	6,38



Bæredygtige Klimaobligationer KL

Bæredygtige Klimaobligationer W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.374	12.101
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	168	102
Klassens resultat	28.206	11.999

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-4.185	-1.413
Overført fra sidste år	218	0
I alt formuebevægelser	-3.967	-1.413

Til disposition	24.239	10.586

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	24.035	2.492
Foreslået udlodning	23.759	2.274
Overført til udlodning næste år	276	218
Overført til formue	204	8.094
I alt disponeret	24.239	10.586

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	379.066	400.174	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.274		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-535		0
Emissioner i året	350.555	371.366	382.157	390.177
Indløsninger i året	30.834	32.637	3.091	3.103
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		772		1.101
Udlodningsregulering		4.185		1.413
Overført udlodning fra sidste år		-218		0
Overført udlodning til næste år		276		218
Foreslået udlodning		23.759		2.274
Overført fra resultatopgørelsen		204		8.094
Formue ultimo	698.787	765.072	379.066	400.174



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Bæredygtige Klimaobligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	218	0
Renter og udbytter	19.705	1.609
Kursgevinster til udlodning	3.992	78
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.246	3.553
I alt indkomst før administrationsomkostninger	29.161	5.240
Administrationsomkostninger	-4.065	-608
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.061	-2.140
I alt rådighed for udlodning	24.035	2.492

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	28.206	11.999
Investorerne formue (t.kr.)	765.072	400.174
Cirkulerende andele (t.kr.)	698.787	379.066
Indre værdi	109,49	105,57
Udlodning (%)	3,40	0,60
Omkostninger (%)	0,68	1,35
Afkast (%)	4,31	5,60
Benchmark:		
Afkast (%)	4,33	6,38



Bæredygtige Klimaobligationer

Akk. KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0062265823

Fondskode: Klasse W DK0062265906

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investmen Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtning investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal

investeres i obligationer udstedt af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 3,75% i andelsklasse A og 4,17% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	14.118	1.989
I alt renter og udbytter	14.118	1.989
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	9.561	10.672
Afledte finansielle instrumenter	-2.380	-46
Valutakonti	-20	-1
² Handelsomkostninger	9	0
I alt kursgevinster og -tab	7.152	10.625
I alt indtægter	21.270	12.614
³ Administrationsomkostninger	3.098	943
Resultat før skat	18.172	11.671
⁴ Skat	167	-3
Årets nettoresultat	18.005	11.674
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	18.005	11.674
I alt disponeret	18.005	11.674

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.137	22.339
Indestående i andre pengeinstitutter	20	30
⁵ I alt likvide midler	14.157	22.369
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	469.992	350.281
⁵ I alt obligationer	469.992	350.281
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	169
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	20
^{5,8} I alt afledte finansielle instrumenter	0	189
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.840	3.810
Andre tilgodehavender	63	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	39
I alt andre aktiver	6.903	3.849
Aktiver i alt	491.052	376.688
Passiver		
⁹ Investorerne formue	489.563	376.237
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	490	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	98	51
^{5,8} I alt afledte finansielle instrumenter	588	51
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	901	400
I alt anden gæld	901	400
Passiver i alt	491.052	376.688

¹⁰ Femårsoversigt



Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	540	43				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.577	1.900				
Andre aktiver	1	46				
I alt renteindtægter	14.118	1.989				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	12	7				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	-7				
I alt handelsomkostninger	9	0				
3 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	663	85	748	373	53	426
Investeringsforvaltning	2.232	0	2.232	438	0	438
Distribution, markedsføring og formidling	101	17	118	72	7	79
I alt administrationsomkostninger	2.996	102	3.098	883	60	943
			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
4 Skat						
Ikke refunderbar skat			167	-3		
I alt skat			167	-3		
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			95,9%	93,1%		
Andre aktiver og passiver			4,1%	6,9%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB			85%	91%		
Non-investment grade BB-CCC			9%	3%		
Ingen rating			4%	0%		
Andre inklusiv kontanter			3%	6%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			19%	13%		
Varighed 2-5 år			53%	51%		
Varighed > 5 år			26%	31%		
Andre inklusiv kontanter			3%	6%		
Noter						



8 Afledte finansielle instrumenter	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforsretninger	0	0	0	20
Futures	0	0	169	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	169	20
Valutaterminsforsretninger	490	98	0	51
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	490	98	0	51
9 Investorenes formue	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
		Formue-	Formue-	
		værdi	værdi	
Formue primo		376.237	0	
Emissioner i året		96.499	363.551	
Indløsninger i året		1.364	0	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		186	1.012	
Overført fra resultatopgørelsen		18.005	11.674	
Formue ultimo		489.563	376.237	
10 Femårsoversigt	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Årets nettoresultat (t.kr.)		18.005	11.674	
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		489.563	376.237	



Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.668	1.906
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	77	63
Distribution, markedsføring og formidling	102	128
Klassens resultat	1.489	1.715
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	1.489	1.715
I alt disponeret	1.489	1.715

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	36.936	38.761	0	0
Emissioner i året	2.793	2.989	36.936	36.946
Indløsninger i året	573	612	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5		100
Overført fra resultatopgørelsen		1.489		1.715
Formue ultimo	39.156	42.632	36.936	38.761

2 Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.489	1.715
Investorerne formue (t.kr.)	42.632	38.761
Cirkulerende andele (t.kr.)	39.156	36.936
Indre værdi	108,88	104,94
Omkostninger (%)	1,11	1,09
Afkast (%)	3,75	4,97
 Benchmark:		
Afkast (%)	4,33	6,38



Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.629	10.057
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	112	98
Klassens resultat	16.517	9.959

Forslag til anvendelse

Overført til formue	16.517	9.959
I alt disponeret	16.517	9.959

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	320.492	337.476	0	0
Emissioner i året	87.623	93.510	320.492	326.605
Indløsninger i året	684	752	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		180		912
Overført fra resultatopgørelsen		16.517		9.959
Formue ultimo	407.431	446.931	320.492	337.476

² Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.517	9.959
Investorerne formue (t.kr.)	446.931	337.476
Cirkulerende andele (t.kr.)	407.431	320.492
Indre værdi	109,69	105,30
Omkostninger (%)	0,68	0,77
Afkast (%)	4,17	5,33
Benchmark:		
Afkast (%)	4,33	6,38



Danske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2000

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0016060346

Fondskode: Klasse W DK0060821064

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i sammenligningsindekset.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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 7,69% i andelsklasse A og 8,16% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,07%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	736	821
2 Udbytter	154.405	193.419
I alt renter og udbytter	155.141	194.240
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	439.409	520.376
Valutakonti	-16	-14
Øvrige aktiver/passiver	-10	0
3 Handelsomkostninger	527	474
I alt kursgevinster og -tab	438.856	519.888
I alt indtægter	593.997	714.128
4 Administrationsomkostninger	89.611	85.364
Resultat før skat	504.386	628.764
5 Skat	19.524	29.016
Årets nettoresultat	484.862	599.748
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-5.550	-1.500
Overført fra sidste år	1.758	963
I alt formuebevægelser	-3.792	-537
Til disposition	481.070	599.211
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	342.444	334.915
Foreslået udlodning	339.485	333.157
Overført til udlodning næste år	2.959	1.758
Overført til formue	138.626	264.296
I alt disponeret	481.070	599.211

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	30.699	25.817
Indestående i andre pengeinstitutter	34	12
I alt likvide midler	30.733	25.829
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.237.603	5.680.736
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	303.783	549.157
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.370	8.298
I alt kapitalandele	6.548.756	6.238.191
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	13.372	8.348
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.580	0
I alt andre aktiver	17.952	8.348
Aktiver i alt	6.597.441	6.272.368
Passiver		
7 Investorerne formue	6.567.276	6.251.749
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	22.465	20.395
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.700	224
I alt anden gæld	30.165	20.619
Passiver i alt	6.597.441	6.272.368
8 Femårsoversigt		



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	717	796				
Andre aktiver	19	25				
I alt renteindtægter	736	821				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber	140.245	183.208				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.160	10.211				
I alt udbytter	154.405	193.419				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	970	848				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-443	-374				
I alt handelsomkostninger	527	474				
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	8.899	237	9.136	9.397	269	9.666
Investeringsforvaltning	64.214	0	64.214	61.997	0	61.997
Distribution, markedsføring og formidling	16.006	255	16.261	13.500	201	13.701
I alt administrationsomkostninger	89.119	492	89.611	84.894	470	85.364
5 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				19.524	29.016	
I alt skat				19.524	29.016	
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,6%	99,7%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,1%	0,1%	
Andre aktiver og passiver				0,3%	0,2%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på sektorer						
Industrials			30%			30%
Health Care			23%			25%
Financials			20%			21%
Consumer Discretionary			12%			9%
Consumer Staples			7%			8%
Andre sektorer			8%			7%



Noter

7 Investorenes formue

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	6.251.749	5.953.295
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	333.157	426.480
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	3.198	5.897
Emissioner i året	659.712	594.415
Indløsninger i året	499.088	475.126
Udlodningsregulering	5.550	1.500
Overført udlodning fra sidste år	-1.758	-963
Overført udlodning til næste år	2.959	1.758
Foreslået udlodning	339.485	333.157
Overført fra resultatopgørelsen	138.626	264.296
Formue ultimo	6.567.276	6.251.749

8 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	484.862	599.748	-1.276.861	1.301.717	1.281.914
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	6.567.276	6.251.749	5.953.295	7.237.155	5.468.870
Active share (%)	34,74	33,37	32,35	30,85	30,88



Danske Aktier KL

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	279.939	343.419
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	949	1.058
Distribution, markedsføring og formidling	16.141	13.500
Klassens resultat	262.849	328.861

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	2.350	2.529
Overført fra sidste år	663	548
I alt formuebevægelser	3.013	3.077

Til disposition	265.862	331.938

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	171.761	177.982
Foreslået udlodning	170.856	177.319
Overført til udlodning næste år	905	663
Overført til formue	94.101	153.956
I alt disponeret	265.862	331.938

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.057.229	3.427.541	3.099.221	3.377.508
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		177.319		235.541
Aconto udlodning vedrørende året før		0		235.541
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.234		5.324
Emissioner i året	243.723	278.818	234.623	254.258
Indløsninger i året	303.476	357.068	276.615	302.838
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-32		-31
Udlodningsregulering		-2.350		-2.529
Overført udlodning fra sidste år		-663		-548
Overført udlodning til næste år		905		663
Foreslået udlodning		170.856		177.319
Overført fra resultatopgørelsen		94.101		153.956
Formue ultimo	2.997.476	3.438.023	3.057.229	3.427.541



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	663	548
Renter og udbytter	78.309	108.807
Ikke refunderbar skat	-10.894	-17.400
Kursgevinster til udlodning	161.394	141.842
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.077	-3.337
I alt indkomst før administrationsomkostninger	226.395	230.460
Administrationsomkostninger	-55.361	-53.286
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	727	808
I alt rådighed for udlodning	171.761	177.982

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	262.849	328.861	-699.153	710.470	727.131
Investorerens formue (t.kr.)	3.438.023	3.427.541	3.377.508	3.967.679	3.180.948
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.997.476	3.057.229	3.099.221	2.760.789	2.592.896
Indre værdi	114,70	112,11	108,98	143,72	122,68
Udlodning (%)	5,70	5,80	7,60	9,70	5,30
Omkostninger (%)	1,56	1,59	1,60	1,58	1,60
Afkast (%)	7,69	10,19	-18,05	22,46	32,04
Sharpe ratio	0,45	0,70	0,52	1,14	0,87
Standardafvigelse (%)	17,35	17,65	17,89	14,03	14,10
Tracking error (%)	3,25	3,33	3,25	3,01	3,19
Information Ratio	0,45	0,31	-0,05	0,23	-0,04
Benchmark:					
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	19,48	29,38
Sharpe Ratio	0,38	0,68	0,56	1,19	0,95
Standardafvigelse (%)	16,53	16,65	16,81	12,93	13,02



Danske Aktier KL

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	223.462	272.139
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.302	1.253
Klassens resultat	222.160	270.886

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-7.899	-4.029
Overført fra sidste år	1.095	413
I alt formuebevægelser	-6.804	-3.616

Til disposition	215.356	267.270

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	170.682	156.933
Foreslået udlodning	168.629	155.838
Overført til udlodning næste år	2.053	1.095
Overført til formue	44.674	110.337
I alt disponeret	215.356	267.270

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.513.517	2.824.208	2.357.264	2.575.787
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		155.838		190.939
Aconto udlodning vedrørende året før		0		190.939
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-36		573
Emissioner i året	327.599	380.894	314.317	340.158
Indløsninger i året	121.302	142.020	158.064	172.287
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-115		30
Udlodningsregulering		7.899		4.029
Overført udlodning fra sidste år		-1.095		-413
Overført udlodning til næste år		2.053		1.095
Foreslået udlodning		168.629		155.838
Overført fra resultatopgørelsen		44.674		110.337
Formue ultimo	2.719.814	3.129.253	2.513.517	2.824.208



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.095	413
Renter og udbytter	66.747	85.433
Ikke refunderbar skat	-9.294	-13.658
Kursgevinster til udlodning	138.484	112.794
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.336	4.653
I alt indkomst før administrationsomkostninger	206.368	189.635
Administrationsomkostninger	-34.249	-32.078
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.437	-624
I alt rådighed for udlodning	170.682	156.933

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	222.160	270.886	-577.710	591.248	554.783
Investorerne formue (t.kr.)	3.129.253	2.824.208	2.575.787	3.269.477	2.287.921
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.719.814	2.513.517	2.357.264	2.270.905	1.860.836
Indre værdi	115,05	112,36	109,27	143,97	122,95
Udlodning (%)	6,20	6,20	8,10	10,10	5,80
Omkostninger (%)	1,12	1,20	1,22	1,20	1,21
Afkast (%)	8,16	10,61	-17,73	22,93	32,56
Sharpe ratio	0,47	0,72	0,54	1,17	0,89
Standardafvigelse (%)	17,35	17,65	17,89	14,02	14,10
Tracking error (%)	3,26	3,33	3,25	3,01	3,19
Information Ratio	0,57	0,43	0,07	0,35	0,05
Benchmark:					
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	19,48	29,38
Sharpe Ratio	0,38	0,68	0,56	1,19	0,95
Standardafvigelse (%)	16,53	16,65	16,81	12,93	13,02



Danske Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2015

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060622967

Fondskode: Klasse W DK0060823003

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklassen er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i sammenligningsindekset.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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 7,79% i andelsklasse A og 8,24% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,07%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	795	523
2 Udbytter	111.994	140.095
I alt renter og udbytter	112.789	140.618
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	319.190	371.187
Valutakonti	-4	-5
Øvrige aktiver/passiver	-8	0
3 Handelsomkostninger	165	311
I alt kursgevinster og -tab	319.013	370.871
I alt indtægter	431.802	511.489
4 Administrationsomkostninger	67.294	63.220
Resultat før skat	364.508	448.269
5 Skat	14.130	21.017
Årets nettoresultat	350.378	427.252
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	350.378	427.252
I alt disponeret	350.378	427.252

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	47.346	20.380
Indestående i andre pengeinstitutter	22	16
I alt likvide midler	47.368	20.396
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.554.892	4.124.864
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	220.979	399.362
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.978	4.478
I alt kapitalandele	4.779.849	4.528.704
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	9.195	5.519
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.906	0
I alt andre aktiver	12.101	5.519
Aktiver i alt	4.839.318	4.554.619
Passiver		
7 Investorerne formue	4.816.658	4.539.369
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	17.173	15.250
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.487	0
I alt anden gæld	22.660	15.250
Passiver i alt	4.839.318	4.554.619

⁸ Femårsoversigt



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
1	Renteindtægter				
	Indestående i pengeinstitutter			793	516
	Andre aktiver			2	7
	I alt renteindtægter			795	523
2	Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber			101.481	132.732
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			10.513	7.363
	I alt udbytter			111.994	140.095
3	Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			727	550
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-562	-239
	I alt handelsomkostninger			165	311
4	Administrationsomkostninger				
			2024		2023
			(t.kr.)		(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
					i alt
	Administration	5.971	180	6.151	6.335
	Investeringsforvaltning	46.514	0	46.514	44.624
	Distribution, markedsføring og formidling	14.444	185	14.629	11.919
	I alt administrationsomkostninger	66.929	365	67.294	62.878
				342	63.220
5	Skat			2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
	Ikke refunderbar skat			14.130	21.017
	I alt skat			14.130	21.017
6	Finansielle Instrumenter				
	Børsnoterede finansielle instrumenter			99,2%	99,7%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			0,1%	0,1%
	Andre aktiver og passiver			0,7%	0,2%

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Industrials	30%	30%
Health Care	22%	25%
Financials	20%	21%
Consumer Discretionary	12%	9%
Consumer Staples	7%	8%
Andre sektorer	9%	7%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	4.539.369	4.141.213
Emissioner i året	555.747	361.753
Indløsninger i året	629.081	390.849
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	245	0
Overført fra resultatopgørelsen	350.378	427.252
Formue ultimo	4.816.658	4.539.369

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	350.378	427.252	-873.703	870.068	796.323
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	4.816.658	4.539.369	4.141.213	4.835.177	3.264.008
Active share (%)	34,94	33,20	32,50	30,10	30,22



Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	246.064	302.737
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	418	485
Distribution, markedsføring og formidling	14.567	11.919
Klassens resultat	231.079	290.333
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	231.079	290.333
I alt disponeret	231.079	290.333

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
2 Femårsoversigt

Noter

Investorerne ' s formue pr. 31. december		2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
		Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo		1.470.912	3.003.904	1.583.293	2.932.979
Emissioner i året		130.302	290.348	44.690	89.189
Indløsninger i året		153.639	339.066	157.071	308.597
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			214		0
Overført fra resultatopgørelsen			231.079		290.333
Formue ultimo		1.447.575	3.186.479	1.470.912	3.003.904

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	231.079	290.333	-585.022	594.872	656.598
Investorerne ' s formue (t.kr.)	3.186.479	3.003.904	2.932.979	3.204.573	2.672.637
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.447.575	1.470.912	1.583.293	1.415.900	1.444.206
Indre værdi	220,13	204,22	185,25	226,33	185,06
Omkostninger (%)	1,54	1,57	1,58	1,57	1,58
Afkast (%)	7,79	10,24	-18,15	22,31	31,10
Sharpe ratio	0,44	0,69	0,50	1,12	0,85
Standardafvigelse (%)	17,28	17,58	17,81	13,92	14,00
Tracking error (%)	3,20	3,25	3,16	2,91	3,08
Information Ratio	0,43	0,29	-0,09	0,21	-0,10
Benchmark:					
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	19,20	29,12
Sharpe Ratio	0,37	0,67	0,55	1,16	0,93
Standardafvigelse (%)	16,53	16,64	16,81	12,92	13,02



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	119.897	137.646
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	717	728
Klassens resultat	119.180	136.918
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	119.180	136.918
I alt disponeret	119.180	136.918

- 1 **Investorerne formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	732.603	1.535.465	637.834	1.208.235
Emissioner i året	115.283	265.400	134.967	272.564
Indløsninger i året	129.328	290.015	40.198	82.252
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		148		0
Overført fra resultatopgørelsen		119.180		136.918
Formue ultimo	718.558	1.630.178	732.603	1.535.465

2 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	119.180	136.918	-288.682	275.196	138.904
Investorerne formue (t.kr.)	1.630.178	1.535.465	1.208.235	1.630.604	591.371
Cirkulerende andele (t.kr.)	718.558	732.603	637.834	707.057	314.825
Indre værdi	226,87	209,59	189,43	230,62	187,84
Omkostninger (%)	1,12	1,21	1,23	1,21	1,20
Afkast (%)	8,24	10,64	-17,86	22,74	31,62
Sharpe ratio	0,46	0,71	0,52	1,15	0,87
Standardafvigelse (%)	17,28	17,58	17,81	13,91	14,00
Tracking error (%)	3,20	3,25	3,16	2,91	3,09
Information Ratio	0,55	0,40	0,03	0,34	0,00
Benchmark:					
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	19,20	29,12
Sharpe Ratio	0,37	0,67	0,55	0,93	0,93
Standardafvigelse (%)	16,53	16,64	16,81	13,02	13,02



Danske Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532322

Fondskode: Klasse W DK0061532405

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenlignings-indeks.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

- Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.
- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 1,85% i andelsklasse A og 1,78% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,07%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	93	92
2 Udbytter	30.254	57.129
I alt renter og udbytter	30.347	57.221
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	17.608	46.144
Valutakonti	-51	0
Øvrige aktiver/passiver	-197	0
3 Handelsomkostninger	148	138
I alt kursgevinster og -tab	17.212	46.006
I alt indtægter	47.559	103.227
4 Administrationsomkostninger	5.463	6.770
Resultat før skat	42.096	96.457
5 Skat	3.894	8.568
Årets nettoresultat	38.202	87.889
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	5.355	6.018
Overført fra sidste år	1.084	602
I alt formuebevægelser	6.439	6.620
Til disposition	44.641	94.509
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	31.137	15.651
Foreslået udlodning	30.295	14.567
Overført til udlodning næste år	842	1.084
Overført til formue	13.504	78.858
I alt disponeret	44.641	94.509

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.409	2.909
Indestående i andre pengeinstitutter	16	13
I alt likvide midler	2.425	2.922
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	975.902	1.211.479
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.171	124.172
I alt kapitalandele	992.073	1.335.651
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	1.315	1.016
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.292	0
I alt andre aktiver	4.607	1.016
Aktiver i alt	999.105	1.339.589
Passiver		
7 Investorenes formue	994.570	1.337.988
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.281	1.298
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.254	303
I alt anden gæld	4.535	1.601
Passiver i alt	999.105	1.339.589

8 Femårsoversigt



Danske Aktier Indeks KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	89	88
Andre aktiver	4	4
I alt renteindtægter	93	92
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	28.737	55.199
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.517	1.930
I alt udbytter	30.254	57.129
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	334	323
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-186	-185
I alt handelsomkostninger	148	138
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	2.201 59 2.260	2.877 120 2.997
Investeringsforvaltning	3.162 0 3.162	3.728 0 3.728
Distribution, markedsføring og formidling	0 41 41	0 45 45
I alt administrationsomkostninger	5.363 100 5.463	6.605 165 6.770
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	3.894	8.568
I alt skat	3.894	8.568
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,3%	0,2%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på sektorer		
Health Care	29%	26%
Industrials	28%	30%
Financials	20%	18%
Consumer Staples	7%	7%
Consumer Discretionary	6%	0%
Andre sektorer	10%	12%
Materials	0%	7%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.337.988	1.559.660
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	14.567	43.163
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-35	184
Emissioner i året	242.894	226.646
Indløsninger i året	610.693	493.748
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	781	520
Udlodningsregulering	-5.355	-6.018
Overført udlodning fra sidste år	-1.084	-602
Overført udlodning til næste år	842	1.084
Foreslået udlodning	30.295	14.567
Overført fra resultatopgørelsen	13.504	78.858
Formue ultimo	994.570	1.337.988

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	38.202	87.889	-154.037	-154.037
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	994.570	1.337.988	1.559.660	1.559.660
Active share (%)	8,36	7,63	10,15	10,15

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks KL

Danske Aktier Indeks A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.173	32.636
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	312	373
Distribution, markedsføring og formidling	21	0
Klassens resultat	11.840	32.263

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	789	2.165
Overført fra sidste år	402	65
I alt formuebevægelser	1.191	2.230

Til disposition

13.031 34.493

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	16.316	6.543
Foreslået udlodning	15.842	6.141
Overført til udlodning næste år	474	402
Overført til formue	-3.285	27.950
I alt disponeret	13.031	34.493

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	558.254	564.000	620.771	605.503
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		6.141		16.760
Aconto udlodning vedrørende året før		0		16.760
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		83		-90
Emissioner i året	113.033	120.659	195.477	192.336
Indløsninger i året	160.270	170.458	257.994	249.615
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		226		363
Udlodningsregulering		-789		-2.165
Overført udlodning fra sidste år		-402		-65
Overført udlodning til næste år		474		402
Foreslået udlodning		15.842		6.141
Overført fra resultatopgørelsen		-3.285		27.950
Formue ultimo	511.017	520.209	558.254	564.000



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Indeks KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	402	65
Renter og udbytter	13.416	23.745
Ikke refunderbar skat	-1.934	-3.782
Kursgevinster til udlodning	7.692	-8.478
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-855	-2.585
I alt indkomst før administrationsomkostninger	18.721	8.965
Administrationsomkostninger	-2.471	-2.842
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	66	420
I alt rådighed for udlodning	16.316	6.543

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.840	32.263	-28.202	22.616
Investorerne formue (t.kr.)	520.209	564.000	605.503	341.379
Cirkulerende andele (t.kr.)	511.017	558.254	620.771	301.882
Indre værdi	101,80	101,03	97,54	113,08
Udlodning (%)	3,10	1,10	2,70	1,60
Omkostninger (%)	0,44	0,44	0,46	0,36
Afkast (%)	1,85	6,40	-12,35	12,88
Sharpe ratio	-0,25			
Standardafvigelse (%)	16,78			
Tracking error (%)	1,33			
Information Ratio	0,12			
Benchmark:				
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	12,39
Sharpe Ratio	-0,26			
Standardafvigelse (%)	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks KL

Danske Aktier Indeks W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.026	56.316
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	664	689
Klassens resultat	26.362	55.627

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	4.567	3.853
Overført fra sidste år	682	537
I alt formuebevægelser	5.249	4.390

Til disposition	31.611	60.017

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	14.821	9.108
Foreslået udlodning	14.453	8.426
Overført til udlodning næste år	368	682
Overført til formue	16.790	50.909
I alt disponeret	31.611	60.017

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	766.032	773.989	977.899	954.157
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.426		26.403
Aconto udlodning vedrørende året før		0		26.403
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-118		274
Emissioner i året	116.315	122.235	35.890	34.311
Indløsninger i året	416.121	440.235	247.757	244.132
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		555		155
Udlodningsregulering		-4.567		-3.853
Overført udlodning fra sidste år		-682		-537
Overført udlodning til næste år		368		682
Foreslået udlodning		14.453		8.426
Overført fra resultatopgørelsen		16.790		50.909
Formue ultimo	466.226	474.362	766.032	773.989



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Indeks KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	682	537
Renter og udbytter	13.954	33.474
Ikke refunderbar skat	-2.001	-5.169
Kursgevinster til udlodning	9.745	-11.954
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.075	-4.228
I alt indkomst før administrationsomkostninger	17.305	12.660
Administrationsomkostninger	-2.992	-3.927
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	508	375
I alt rådighed for udlodning	14.821	9.108

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.362	55.627	-125.837	85.080
Investorerens formue (t.kr.)	474.362	773.989	954.157	974.932
Cirkulerende andele (t.kr.)	466.226	766.032	977.899	862.108
Indre værdi	101,75	101,04	97,57	113,09
Udlodning (%)	3,10	1,10	2,70	1,60
Omkostninger (%)	0,49	0,47	0,46	0,33
Afkast (%)	1,78	6,37	-12,34	12,90
Sharpe ratio	-0,25			
Standardafvigelse (%)	16,78			
Tracking error (%)	1,35			
Information Ratio	0,10			
Benchmark:				
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	12,39
Sharpe Ratio	-0,26			
Standardafvigelse (%)	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532595

Fondskode: Klasse W DK0061532678

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenlignings-indeks.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

- Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.
- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 1,95% i andelsklasse A og 1,96% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,07%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	38	41
2 Udbytter	11.332	23.738
I alt renter og udbytter	11.370	23.779
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-9.275	27.041
Valutakonti	-24	-14
Øvrige aktiver/passiver	-66	0
3 Handelsomkostninger	59	52
I alt kursgevinster og -tab	-9.424	26.975
I alt indtægter	1.946	50.754
4 Administrationsomkostninger	2.060	2.730
Resultat før skat	-114	48.024
5 Skat	1.474	3.562
Årets nettoresultat	-1.588	44.462
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-1.588	44.462
I alt disponeret	-1.588	44.462

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.359	1.406
Indestående i andre pengeinstitutter	20	18
I alt likvide midler	1.379	1.424
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	594.013	536.287
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.358	54.870
I alt kapitalandele	604.371	591.157
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	582	484
Mellemværende vedr. handelsafvikling	948	109
I alt andre aktiver	1.530	593
Aktiver i alt	607.280	593.174
Passiver		
7 Investorerne formue	605.512	592.432
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	693	740
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.075	0
I alt anden gæld	1.768	740
Passiver i alt	607.280	593.172

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	35	40
Andre aktiver	3	1
I alt renteindtægter	38	41
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	10.827	22.967
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	505	771
I alt udbytter	11.332	23.738
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	256	183
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-197	-131
I alt handelsomkostninger	59	52
4 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	771 37 808	1.050 68 1.118
Investeringsforvaltning	1.232 0 1.232	1.593 0 1.593
Distribution, markedsføring og formidling	0 20 20	0 19 19
I alt administrationsomkostninger	2.003 57 2.060	2.643 87 2.730
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	1.474	3.562
I alt skat	1.474	3.562
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,2%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på sektorer		
Health Care	29%	26%
Industrials	28%	30%
Financials	20%	18%
Consumer Staples	7%	7%
Consumer Discretionary	6%	0%
Andre sektorer	10%	12%
Materials	0%	7%



Noter

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	592.432	671.438
Emissioner i året	432.191	176.402
Indløsninger i året	418.279	300.236
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	756	366
Overført fra resultatopgørelsen	-1.588	44.462
Formue ultimo	605.512	592.432

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.588	44.462	-81.335	70.500
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	605.512	592.434	671.438	646.184
Active share (%)	8,32	7,81	10,19	9,73

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Indeks Akk. KL

Danske Aktier Indeks Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.710	21.660
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	150	152
Distribution, markedsføring og formidling	10	0
Klassens resultat	3.550	21.508
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	3.550	21.508
I alt disponeret	3.550	21.508

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	307.931	325.784	315.633	313.352
Emissioner i året	84.492	94.958	63.744	66.070
Indløsninger i året	144.803	157.358	71.446	75.213
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		158		67
Overført fra resultatopgørelsen		3.550		21.508
Formue ultimo	247.620	267.092	307.931	325.784

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.550	21.508	-34.218	26.594
Investorenes formue (t.kr.)	267.092	325.784	313.352	250.828
Cirkulerende andele (t.kr.)	247.620	307.931	315.633	221.122
Indre værdi	107,43	105,80	99,28	113,43
Omkostninger (%)	0,45	0,44	0,44	0,37
Afkast (%)	1,95	6,57	-12,45	13,20
Sharpe ratio	-0,24			
Standardafvigelse (%)	16,78			
Tracking error (%)	1,34			
Information Ratio	0,16			
Benchmark:				
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	12,30
Sharpe Ratio	-0,26			
Standardafvigelse (%)	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Danske Aktier Indeks Akk. KL

Danske Aktier Indeks Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.021	23.060
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	116	105
Klassens resultat	-5.137	22.955

Forslag til anvendelse

Overført til formue	-5.137	22.955
I alt disponeret	-5.137	22.955

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	251.766	266.650	360.376	358.086
Emissioner i året	295.294	337.233	113.309	110.333
Indløsninger i året	233.686	260.920	221.919	225.023
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		594		299
Overført fra resultatopgørelsen		-5.137		22.955
Formue ultimo	313.374	338.420	251.766	266.650

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.137	22.955	-47.117	43.905
Investorerne formue (t.kr.)	338.420	266.650	358.086	395.357
Cirkulerende andele (t.kr.)	313.374	251.766	360.376	348.534
Indre værdi	107,65	105,91	99,36	113,43
Omkostninger (%)	0,45	0,42	0,42	0,30
Afkast (%)	1,96	6,59	-12,42	13,27
Sharpe ratio	-0,24			
Standardafvigelse (%)	16,78			
Tracking error (%)	1,35			
Information Ratio	0,17			
Benchmark:				
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	12,30
Sharpe Ratio	-0,26			
Standardafvigelse (%)	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Emerging Markets Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2013

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0060516854

Fondskode: Klasse W DK0060821148

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i eller have den væsentligste del af deres forretning i Hong Kong, Singapore eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i eller have den væsentligste del af deres forretning i Hong Kong, Singapore eller i lande der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for nye aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

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 13,03% i andelsklasse A og 13,68% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 14,72%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	97	26
2 Udbytter	83.621	65.705
I alt renter og udbytter	83.718	65.731
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	136.477	90.548
Afledte finansielle instrumenter	-2	0
Valutakonti	-9.414	-9.496
Øvrige aktiver/passiver	-308	-144
3 Handelsomkostninger	3.832	2.578
I alt kursgevinster og -tab	122.921	78.330
I alt indtægter	206.639	144.061
4 Administrationsomkostninger	21.913	26.122
Resultat før skat	184.726	117.939
5 Skat	7.935	8.405
Årets nettoresultat	176.791	109.534
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-12.002	-26.529
Overført fra sidste år	-100.578	-113.070
I alt formuebevægelser	-112.580	-139.599
Til disposition	64.211	-30.065
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-14.061	-100.578
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-14.061	-100.578
Overført til formue	78.272	70.513
I alt disponeret	64.211	-30.065

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.176	17.416
Indestående i andre pengeinstitutter	23	15
I alt likvide midler	11.199	17.431
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.818.022	1.486.916
I alt kapitalandele	1.818.022	1.486.916
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.152	3.292
Andre tilgodehavender	347	220
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.430	1.082
I alt andre aktiver	9.929	4.594
Aktiver i alt	1.839.150	1.508.941
Passiver		
7 Investorerne formue	1.825.321	1.499.538
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.781	5.033
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.048	4.370
I alt anden gæld	13.829	9.403
Passiver i alt	1.839.150	1.508.941

8 Femårsoversigt



Emerging Markets Aktier KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	78	28
Andre aktiver	19	-2
I alt renteindtægter	97	26
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.621	65.595
Unoterede aktier	0	110
I alt udbytter	83.621	65.705
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	4.578	4.269
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-746	-1.691
I alt handelsomkostninger	3.832	2.578
4 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	3.465 182 3.647	3.893 100 3.993
Investeringsforvaltning	14.942 0 14.942	18.507 0 18.507
Distribution, markedsføring og formidling	3.262 62 3.324	3.572 50 3.622
I alt administrationsomkostninger	21.669 244 21.913	25.972 150 26.122
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	7.935	8.405
I alt skat	7.935	8.405
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,2%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,8%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på region		
Asien	83%	77%
Latinamerika	7%	11%
Afrika	4%	3%
Mellemøsten	3%	0%
Pacific	2%	2%
Andre regioner	1%	3%
Nordamerika	0%	5%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Information Technology	25%	26%
Financials	23%	22%
Consumer Discretionary	13%	17%
Communication Services	11%	8%
Industrials	8%	7%
Andre sektorer	20%	22%

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.504.573	1.750.884
Emissioner i året	499.339	712.654
Indløsninger i året	356.439	1.070.052
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.057	1.553
Udlodningsregulering	12.002	26.529
Overført udlodning fra sidste år	100.578	113.070
Overført udlodning til næste år	-14.061	-100.578
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	78.272	70.513
Formue ultimo	1.825.321	1.504.573

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	176.791	109.534	-726.312	90.335	219.072
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.825.321	1.499.538	1.745.849	3.874.458	4.106.878
Active share (%)	66,03	62,93	63,24	63,26	57,39



Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	84.682	49.856
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	715	1.041
Distribution, markedsføring og formidling	3.285	3.300
Klassens resultat	80.682	45.515

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-4.187	-3.605
Overført fra sidste år	-44.208	-43.801
I alt formuebevægelser	-48.395	-47.406

Til disposition	32.287	-1.891

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-5.015	-44.208
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-5.015	-44.208
Overført til formue	37.302	42.317
I alt disponeret	32.287	-1.891

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	543.641	650.758	590.249	659.074
Emissioner i året	5.620	7.180	185.158	206.290
Indløsninger i året	87.071	113.125	231.766	260.136
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-143		15
Udlodningsregulering		4.187		3.605
Overført udlodning fra sidste år		44.208		43.801
Overført udlodning til næste år		-5.015		-44.208
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		37.302		42.317
Formue ultimo	462.190	625.352	543.641	650.758



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning		2024	2023
		(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år		-44.208	-43.801
Renter og udbytter		35.755	27.424
Ikke refunderbar skat		-3.727	-3.534
Kursgevinster til udlodning		2.978	-27.902
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		4.187	3.605
I alt indkomst før administrationsomkostninger		-5.015	-44.208
Administrationsomkostninger		0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		0	0
I alt rådighed for udlodning		-5.015	-44.208

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	80.682	45.515	-195.401	15.465	61.390
Investorerens formue (t.kr.)	625.352	648.584	656.900	949.926	953.895
Cirkulerende andele (t.kr.)	462.190	543.641	590.249	629.218	642.982
Indre værdi	135,30	119,30	111,29	150,97	148,35
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	7,90	0,00
Omkostninger (%)	1,74	1,95	2,07	1,96	2,06
Afkast (%)	13,03	7,23	-22,10	1,80	4,92
Sharpe ratio	-0,07	0,02	-0,21	0,39	0,50
Standardafvigelse (%)	15,85	16,66	16,48	15,10	15,55
Tracking error (%)	3,54	3,31	3,24	2,95	3,06
Information Ratio	-0,86	-1,02	-1,42	-0,81	-0,71
Benchmark:					
Afkast (%)	14,72	6,37	-14,87	4,78	8,11
Sharpe Ratio	0,13	0,24	0,07	0,58	0,69
Standardafvigelse (%)	15,23	15,79	15,70	14,21	14,53



Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	96.350	64.546
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	239	529
Klassens resultat	96.111	64.017

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-7.814	-20.054
Overført fra sidste år	-56.370	-69.269
I alt formuebevægelser	-64.184	-89.323

Til disposition

	31.927	-25.306

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-9.046	-56.370
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-9.046	-56.370
Overført til formue	40.973	31.064
I alt disponeret	31.927	-25.306

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	694.005	853.812	957.997	1.091.805
Emissioner i året	361.609	492.160	423.853	506.363
Indløsninger i året	197.590	243.314	687.845	809.916
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.200		1.543
Udlodningsregulering		7.814		20.054
Overført udlodning fra sidste år		56.370		69.269
Overført udlodning til næste år		-9.046		-56.370
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		40.973		31.064
Formue ultimo	858.024	1.199.969	694.005	853.812



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-56.370	-69.269
Renter og udbytter	48.791	38.309
Ikke refunderbar skat	-5.161	-4.922
Kursgevinster til udlodning	-4.120	-40.542
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.814	20.054
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-9.046	-56.370
Administrationsomkostninger	0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	0
I alt rådighed for udlodning	-9.046	-56.370

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	96.111	64.017	-530.911	74.869	157.682
Investorerne formue (t.kr.)	1.199.969	850.956	1.088.949	2.924.532	3.152.982
Cirkulerende andele (t.kr.)	858.024	694.005	957.997	1.896.428	2.093.527
Indre værdi	139,85	123,03	113,67	154,21	150,61
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	8,90	0,00
Omkostninger (%)	1,15	1,35	1,53	1,40	1,44
Afkast (%)	13,68	7,89	-21,65	2,38	5,57
Sharpe ratio	-0,03	0,06	-0,17	0,43	0,53
Standardafvigelse (%)	15,85	16,66	16,48	15,10	15,55
Tracking error (%)	3,53	3,31	3,23	2,94	3,05
Information Ratio	-0,69	-0,84	-1,24	-0,63	-0,57
Benchmark:					
Afkast (%)	14,72	6,37	-14,87	4,78	8,11
Sharpe Ratio	0,13	0,24	0,07	0,58	0,69
Standardafvigelse (%)	15,23	15,79	15,70	14,21	25,62



Emerging Markets Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2024

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0062502621

Fondskode: Klasse W DK0062502704

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellem-lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellem-lang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

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

Hovedparten af afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Hong Kong, Singapore og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Hong Kong, Singapore og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Hong Kong, Singapore og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået et aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 15,10% i andelsklasse A og 15,79% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 17,45%. Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	38	Likvide midler	
2 Udbytter	13.258	Indestående i depotselskab	1.422
I alt renter og udbytter	13.296	Indestående i andre pengeinstitutter	22
		I alt likvide midler	1.444
Kursgevinster og -tab		Kapitalandele	
Kapitalandele	37.518	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	424.060
Valutakonti	-1.767	I alt kapitalandele	424.060
Øvrige aktiver/passiver	-46		
3 Handelsomkostninger	586	Andre aktiver	
I alt kursgevinster og -tab	35.119	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	677
I alt indtægter	48.415	Andre tilgodehavender	26
		Mellemværende vedr. handelsafvikling	574
4 Administrationsomkostninger	3.661	I alt andre aktiver	1.277
Resultat før skat	44.754	Aktiver i alt	426.781
5 Skat	1.220		
Årets nettoresultat	43.534	Passiver	
Forslag til anvendelse		9 Investorenes formue	518.029
Overført til formue	43.534	Anden gæld	
I alt disponeret	43.534	Skyldige omkostninger	1.533
		Mellemværende vedr. handelsafvikling	859
		I alt anden gæld	2.392
		Passiver i alt	520.421

10 Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)
1 Renteindtægter	
Indestående i pengeinstitutter	34
Andre aktiver	4
I alt renteindtægter	38
2 Udbytter	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.258
I alt udbytter	13.258
3 Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	1.081
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-495
I alt handelsomkostninger	586
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)
	direkte fælles i alt
Administration	679 24 703
Investeringsforvaltning	2.681 0 2.681
Distribution, markedsføring og formidling	264 13 277
I alt administrationsomkostninger	3.624 37 3.661
5 Skat	2024 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	1.220
I alt skat	1.220
6 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>	
Formue fordelt på lande	
Formue fordelt på sektorer	
Financials	27%
Information Technology	23%
Consumer Discretionary	13%
Communication Services	10%
Industrials	7%
Andre sektorer	19%



Noter

9 Investorenes formue	2024 (t.kr.)
	Formue- værdi
Formue primo	0
Emissioner i året	383.367
Indløsninger i året	2.866
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	353
Overført udlodning fra sidste år	93.641
Overført fra resultatopgørelsen	43.534
Formue ultimo	518.029
10 Femårsoversigt	2024
Årets nettoresultat (t.kr.)	43.534
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	518.029



Emerging Markets Aktier Akk. KL

Emerging Markets Aktier Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.050
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	106
Distribution, markedsføring og formidling	266
Klassens resultat	7.678

Forslag til anvendelse	
Overført til formue	7.678
I alt disponeret	7.678

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)
	Cirk. Formue- beviser værdi
Formue primo	0 0
Emissioner i året	5.235.010 52.549
Indløsninger i året	82.280 945
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	24
Overført fra resultatopgørelsen	7.678
Formue ultimo	5.152.730 59.306

2 Femårsoversigt

	2024
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.678
Investorenes formue (t.kr.)	59.306
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.152.730
Indre værdi	1,15
Omkostninger (%)	1,70
Afkast (%)	15,10
Benchmark:	
Afkast (%)	17,45



Emerging Markets Aktier Akk. KL

Emerging Markets Aktier Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.963
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	108
Klassens resultat	35.855

Forslag til anvendelse

Overført til formue	35.855
I alt disponeret	35.855

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)
	Cirk. Formue- beviser værdi
Formue primo	0
Emissioner i året	31.705.120
Indløsninger i året	174.440
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	330
Overført fra resultatopgørelsen	35.855
Formue ultimo	31.530.680

² Femårsoversigt

	2024
Årets nettoresultat (t.kr.)	35.855
Investorerne formue (t.kr.)	365.082
Cirkulerende andele (t.kr.)	31.530.680
Indre værdi	1,16
Omkostninger (%)	1,10
Afkast (%)	15,79
Benchmark:	
Afkast (%)	17,45



Europæiske Aktier KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: November 2023

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0062500179

Fondskode: Klasse W DK0062500252

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellem-lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

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

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

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A.

Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben som klyngegevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 7,06% i andelsklasse A og 7,52% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,63%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Europæiske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	297	4
2 Udbytter	25.136	187
I alt renter og udbytter	25.433	191
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-12.625	6.922
Afledte finansielle instrumenter	1	0
Valutakonti	82	-44
Øvrige aktiver/passiver	15	0
3 Handelsomkostninger	1.819	1
I alt kursgevinster og -tab	-14.346	6.877
I alt indtægter	11.087	7.068
4 Administrationsomkostninger	14.173	319
Resultat før skat	-3.086	6.749
5 Skat	4.052	114
Årets nettoresultat	-7.138	6.635
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-4.288	10
Overført fra sidste år	0	0
I alt formuebevægelser	-4.288	10
Til disposition	-11.426	6.645
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	35.229	0
Foreslået udlodning	34.683	0
Overført til udlodning næste år	546	0
Overført til formue	-46.655	6.645
I alt disponeret	-11.426	6.645

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.076	708
Indestående i andre pengeinstitutter	16	46
I alt likvide midler	1.092	754
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	112.040	16.017
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.410.432	133.047
I alt kapitalandele	1.522.472	149.064
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.583	124
Andre tilgodehavender	7.006	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.285	0
I alt andre aktiver	12.874	125
Aktiver i alt	1.536.438	149.943
Passiver		
7 Investorerne formue	1.526.737	149.567
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.304	293
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.397	83
I alt anden gæld	9.701	376
Passiver i alt	1.536.438	149.943

8 Femårsoversigt



Europæiske Aktier KL

Noter	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	289			3		
Andre aktiver	8			1		
I alt renteindtægter	297			4		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber	1.223			0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.913			187		
I alt udbytter	25.136			187		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	3.416			141		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.597			-140		
I alt handelsomkostninger	1.819			1		
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.006	67	2.073	142	7	149
Investeringsforvaltning	10.521	0	10.521	151	0	151
Distribution, markedsføring og formidling	1.522	57	1.579	17	2	19
I alt administrationsomkostninger	14.049	124	14.173	310	9	319
5 Skat	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat	4.052			114		
I alt skat	4.052			114		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%			99,7%		
Andre aktiver og passiver	0,3%			0,3%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på lande						
Storbritannien	22%			14%		
Schweiz	12%			0%		
Frankrig	12%			17%		
Tyskland	10%			12%		
Italien	9%			0%		
Andre lande	36%			31%		
Danmark	0%			11%		
USA	0%			15%		



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Industrials	20%	17%
Financials	20%	20%
Health Care	15%	15%
Consumer Discretionary	12%	10%
Consumer Staples	11%	11%
Andre sektorer	23%	27%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	149.567	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	482.522	0
Emissioner i året	1.206.660	142.715
Indløsninger i året	306.166	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.292	217
Udlodningsregulering	4.288	-10
Overført udlodning til næste år	546	0
Foreslået udlodning	34.683	0
Overført fra resultatopgørelsen	-46.655	6.645
Formue ultimo	1.526.737	149.567

8 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	-7.138	6.635
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.526.737	149.567
Active share (%)	65,86	69,21



Europæiske Aktier KL

Europæiske Aktier A

Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.159	1.688
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	364	64
Distribution, markedsføring og formidling	1.522	17
Klassens resultat	-7.045	1.607

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-7.929	4
Overført fra sidste år	0	0
I alt formuebevægelser	-7.929	4

Til disposition	-14.974	1.611

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	9.668	0
Foreslået udlodning	9.577	0
Overført til udlodning næste år	91	0
Overført til formue	-24.642	1.611
I alt disponeret	-14.974	1.611

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	42.269	44.392	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	256.829	282.007	0	0
Emissioner i året	307.596	366.506	42.269	42.715
Indløsninger i året	150.606	173.431	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		383		70
Udlodningsregulering		7.929		-4
Overført udlodning til næste år		91		0
Foreslået udlodning		9.577		0
Overført fra resultatopgørelsen		-24.642		1.611
Formue ultimo	456.088	512.812	42.269	44.392



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.493	50
Ikke refunderbar skat	-1.849	-27
Kursgevinster til udlodning	1.137	-11
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.115	-4
I alt indkomst før administrationsomkostninger	17.896	8
Administrationsomkostninger	-6.042	-8
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.186	0
I alt rådighed for udlodning	9.668	0

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	-7.045	1.607
Investorerne formue (t.kr.)	512.812	44.392
Cirkulerende andele (t.kr.)	456.088	42.269
Indre værdi	112,44	105,02
Udlodning (%)	2,10	0,00
Omkostninger (%)	1,60	0,35
Afkast (%)	7,06	4,90
Benchmark:		
Afkast (%)	8,63	4,76



Europæiske Aktier KL

Europæiske Aktier W

Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	328	5.070
Klassespecifikke transaktioner:		
Klassens resultat	-93	5.027

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-18.859	0
Overført fra sidste år	0	0
I alt formuebevægelser	-18.859	0

Til disposition	-18.952	5.027

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	25.561	0
Foreslået udlodning	25.106	0
Overført til udlodning næste år	455	0
Overført til formue	-44.513	5.027
I alt disponeret	-18.952	5.027

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	100.000	105.175	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	182.447	214.199	0	0
Emissioner i året	731.324	826.470	100.000	100.000
Indløsninger i året	117.124	132.735	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		909		148
Udlodningsregulering		18.859		0
Overført udlodning til næste år		455		0
Foreslået udlodning		25.106		0
Overført fra resultatopgørelsen		-44.513		5.027
Formue ultimo	896.647	1.013.925	100.000	105.175



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	16.930	142
Ikke refunderbar skat	-3.831	-88
Kursgevinster til udlodning	1.734	-34
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	22.499	0
I alt indkomst før administrationsomkostninger	37.332	20
Administrationsomkostninger	-8.131	-20
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-3.640	0
I alt rådighed for udlodning	25.561	0

3 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	-93	5.027
Investorerne formue (t.kr.)	1.013.925	105.175
Cirkulerende andele (t.kr.)	896.647	100.000
Indre værdi	113,08	105,18
Udlodning (%)	2,80	0,00
Omkostninger (%)	1,16	0,18
Afkast (%)	7,52	5,06
Benchmark:		
Afkast (%)	8,63	4,76



Europæiske Aktier Akk. KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: November 2023

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0062500336

Fondskode: Klasse W DK0062500419

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellem-lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

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

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

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A.

Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 6,98% i andelsklasse A og 7,64% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,63%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	28	4
² Udbytter	20.375	207
I alt renter og udbytter	20.403	211
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	14.317	7.695
Afledte finansielle instrumenter	1	0
Valutakonti	329	-36
Øvrige aktiver/passiver	-5	0
³ Handelsomkostninger	1.394	1
I alt kursgevinster og -tab	13.248	7.658
I alt indtægter	33.651	7.869
⁴ Administrationsomkostninger	9.528	344
Resultat før skat	24.123	7.525
⁵ Skat	3.020	127
Årets nettoresultat	21.103	7.398
Overført til formue	21.103	7.398
I alt disponeret	21.103	7.398

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.744	326
Indestående i andre pengeinstitutter	23	43
⁶ I alt likvide midler	1.767	369
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	62.812	17.971
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	787.777	151.831
⁶ I alt kapitalandele	850.589	169.802
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	960	136
Andre tilgodehavender	1.573	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.041	0
I alt andre aktiver	19.574	137
Aktiver i alt	871.930	170.308
Passiver		
⁷ Investorerne formue	851.683	169.978
Afledte finansielle instrumenter		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.076	330
Optagne lån	0	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.171	0
I alt anden gæld	20.247	330
Passiver i alt	871.930	170.308

⁸ Femårsoversigt



Europæiske Aktier AKK KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	24	4
Andre aktiver	4	1
I alt renteindtægter	28	5
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.036	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.339	207
I alt udbytter	20.375	207
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	2.330	168
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-936	-167
I alt handelsomkostninger	1.394	1
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	1.683 53 1.736	144 8 152
Investeringsforvaltning	7.455 0 7.455	167 0 167
Distribution, markedsføring og formidling	304 33 337	23 2 25
I alt administrationsomkostninger	9.442 86 9.528	334 10 344
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	3.020	127
I alt skat	3.020	127
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,1%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på lande		
Storbritannien	22%	14%
Schweiz	12%	0%
Frankrig	12%	17%
Tyskland	10%	13%
Italien	9%	0%
Andre lande	36%	30%
USA	0%	15%
Danmark	0%	11%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Financials	20%	21%
Industrials	20%	17%
Health Care	15%	14%
Consumer Discretionary	12%	10%
Consumer Staples	11%	11%
Andre sektorer	23%	27%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	169.978	0
Emissioner i året	925.107	162.349
Indløsninger i året	266.043	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.538	231
Overført fra resultatopgørelsen	21.103	7.398
Formue ultimo	851.683	169.978

8 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	21.103	7.398
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	851.683	169.978
Active share (%)	65,88	69,21



Europæiske Aktier AKK KL

Europæiske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.206	2.445
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	231	65
Distribution, markedsføring og formidling	304	23
Klassens resultat	5.671	2.357

Forslag til anvendelse

Overført til formue	5.671	2.357
I alt disponeret	5.671	2.357

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	61.666	64.797	0	0
Emissioner i året	33.746	38.141	61.666	62.349
Indløsninger i året	28.151	33.059	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		59		91
Overført fra resultatopgørelsen		5.671		2.357
Formue ultimo	67.261	75.609	61.666	64.797

2 Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.671	2.357
Investorenes formue (t.kr.)	75.609	64.797
Cirkulerende andele (t.kr.)	67.261	61.666
Indre værdi	112,41	105,08
Omkostninger (%)	1,80	0,31
Afkast (%)	6,98	4,96
Benchmark:		
Afkast (%)	8,63	4,76



Europæiske Aktier AKK KL

Europæiske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.056	5.083
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	625	43
Klassens resultat	15.431	5.040

Forslag til anvendelse

Overført til formue	15.431	5.040
I alt disponeret	15.431	5.040

¹ Investorernes formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorernes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	100.000	105.180	0	0
Emissioner i året	790.290	886.967	100.000	100.000
Indløsninger i året	204.829	232.983	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.479		140
Overført fra resultatopgørelsen		15.431		5.040
Formue ultimo	685.461	776.074	100.000	105.180

² Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	15.431	5.040
Investorernes formue (t.kr.)	776.074	105.180
Cirkulerende andele (t.kr.)	685.461	100.000
Indre værdi	113,05	105,18
Omkostninger (%)	1,18	0,17
Afkast (%)	7,64	5,06
Benchmark:		
Afkast (%)	8,63	4,76



Globale Aktier Select KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061409711

Fondskode: Klasse W DK0061409984

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingernes andelsklasser er UCITS-EFT'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

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 25,17% i andelsklasse A og 25,70% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Select KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.854	1.396
2 Udbytter	52.969	26.526
I alt renter og udbytter	56.823	27.922
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	789.398	349.997
Afledte finansielle instrumenter	-149	0
Valutakonti	6.253	-846
Øvrige aktiver/passiver	6	22
3 Handelsomkostninger	1.922	663
I alt kursgevinster og -tab	793.586	348.510
I alt indtægter	850.409	376.432
4 Administrationsomkostninger	54.838	24.150
Resultat før skat	795.571	352.282
5 Skat	3.708	2.259
Årets nettoresultat	791.863	350.023
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-24.906	15.637
Overført fra sidste år	-21.285	1.163
I alt formuebevægelser	-46.191	16.800
Til disposition	745.672	366.823
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	228.900	-21.285
Foreslået udlodning	227.450	0
Overført til udlodning næste år	1.450	-21.285
Overført til formue	516.772	388.108
I alt disponeret	745.672	366.823

Balance pr. 31. december	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	147.525	63.285
Indestående i andre pengeinstitutter	10	15
I alt likvide midler	147.535	63.300
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	37.713	24.799
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.981.249	2.209.801
I alt kapitalandele	5.018.962	2.234.600
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.159	1.453
Andre tilgodehavender	2.528	1.796
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.193	518
I alt andre aktiver	11.880	3.767
Aktiver i alt	5.178.377	2.301.667
Passiver		
7 Investorerne formue	5.160.886	2.293.559
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	17.487	7.590
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	518
I alt anden gæld	17.491	8.108
Passiver i alt	5.178.377	2.301.667

8 Femårsoversigt



Globale Aktier Select KL

Noter				2024	2023		
				(t.kr.)	(t.kr.)		
1	Renteindtægter						
	Indestående i pengeinstitutter			3.854	1.395		
	Andre aktiver			0	1		
	I alt renteindtægter			3.854	1.396		
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber			469	741		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			51.887	25.785		
	Unoterede aktier			613	0		
	I alt udbytter			52.969	26.526		
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger			3.615	1.657		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-1.693	-994		
	I alt handelsomkostninger			1.922	663		
4	Administrationsomkostninger			2024	2023		
			(t.kr.)		(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt	
	Administration	5.582	243	5.825	3.137	129	3.266
	Investeringsforvaltning	42.758	0	42.758	17.999	0	17.999
	Distribution, markedsføring og formidling	6.080	175	6.255	2.824	61	2.885
	I alt administrationsomkostninger	54.420	418	54.838	23.960	190	24.150
5	Skat			2024	2023		
			(t.kr.)	(t.kr.)			
	Ikke refunderbar skat			3.708	2.259		
	I alt skat			3.708	2.259		
6	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter			97,3%	97,4%		
	Andre aktiver og passiver			2,7%	2,6%		

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

Formue fordelt på lande	2024	2023
USA	68%	70%
Storbritannien	8%	0%
Japan	5%	3%
Frankrig	4%	6%
Danmark	3%	4%
Andre lande	11%	13%
Japan	0%	3%
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	28%
Financials	15%	13%
Health Care	12%	14%
Industrials	11%	9%
Consumer Discretionary	9%	0%
Andre sektorer	25%	28%
Materials	0%	9%

7 Investorenes formue	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	2.293.559	1.240.105
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	19.873
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	40
Emissioner i året	2.344.319	1.089.409
Indløsninger i året	270.023	366.658
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.168	513
Udlodningsregulering	24.906	-15.637
Overført udlodning fra sidste år	21.285	-1.163
Overført udlodning til næste år	1.450	-21.285
Foreslået udlodning	227.450	0
Overført fra resultatopgørelsen	516.772	388.108
Formue ultimo	5.160.886	2.293.559

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	791.863	350.023	-407.033	395.664	20.263
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.160.886	2.293.559	1.240.105	2.729.122	1.078.263
Active share (%)	71,47	79,17	62,88	79,50	78,62

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Select KL

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A

Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	281.119	123.161
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	287	195
Distribution, markedsføring og formidling	6.141	2.824
Klassens resultat	274.691	120.142

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-6.550	4.977
Overført fra sidste år	-6.570	325
I alt formuebevægelser	-13.120	5.302

Til disposition	261.571	125.444

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	75.029	-6.570
Foreslået udlodning	73.825	0
Overført til udlodning næste år	1.204	-6.570
Overført til formue	186.542	132.014
I alt disponeret	261.571	125.444

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
- 2 Til rådighed for udlodning
- 3 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	665.813	773.562	447.559	426.506
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		5.371
Aconto udlodning vedrørende året før		0		5.371
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		45
Emissioner i året	603.141	791.026	231.728	246.265
Indløsninger i året	58.708	79.598	13.474	14.025
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		332		0
Udlodningsregulering		6.550		-4.977
Overført udlodning fra sidste år		6.570		-325
Overført udlodning til næste år		1.204		-6.570
Foreslået udlodning		73.825		0
Overført fra resultatopgørelsen		186.542		132.014
Formue ultimo	1.210.246	1.760.013	665.813	773.562



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Select KL

2 Til rådighed for udlodning		2024	2023
		(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år		-6.570	0
Udlodning overført fra sidste år		0	325
Renter og udbytter		19.784	9.445
Ikke refunderbar skat		-1.604	-899
Kursgevinster til udlodning		79.652	-10.464
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		11.115	-4.977
I alt indkomst før administrationsomkostninger		102.377	-6.570
Administrationsomkostninger		-22.783	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-4.565	0
I alt rådighed for udlodning		75.029	-6.570

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	274.691	120.142	-100.308	77.068	5.651
Investorerne formue (t.kr.)	1.760.013	773.562	426.506	478.916	347.301
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.210.246	665.813	447.559	385.186	337.940
Indre værdi	145,43	116,18	95,30	124,33	102,77
Udlodning (%)	6,10	0,00	1,20	4,40	0,00
Omkostninger (%)	1,69	1,76	1,78	1,76	0,27
Afkast (%)	25,17	23,36	-20,29	21,03	1,75
Sharpe ratio	0,58	0,31			
Standardafvigelse (%)	14,21	15,92			
Tracking error (%)	3,81	3,95			
Information Ratio	-0,65	-0,82			
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	3,16
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Select KL

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W

Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	518.536	230.816
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.363	936
Klassens resultat	517.173	229.880

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-18.356	4.277
Overført fra sidste år	-14.715	839
I alt formuebevægelser	-33.071	5.116

Til disposition	484.102	234.996

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	153.871	-14.715
Foreslået udlodning	153.625	0
Overført til udlodning næste år	246	-14.715
Overført til formue	330.231	249.711
I alt disponeret	484.102	234.996

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.307.646	1.519.998	853.093	813.598
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		14.502
Aconto udlodning vedrørende året før		0		14.502
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-5
Emissioner i året	1.158.677	1.553.292	784.785	843.149
Indløsninger i året	138.677	190.424	330.232	352.634
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		835		512
Udlodningsregulering		18.356		-4.277
Overført udlodning fra sidste år		14.715		-839
Overført udlodning til næste år		246		-14.715
Foreslået udlodning		153.625		0
Overført fra resultatopgørelsen		330.231		249.711
Formue ultimo	2.327.646	3.400.874	1.307.646	1.519.998



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Select KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-14.715	0
Udlodning overført fra sidste år	0	839
Renter og udbytter	37.180	18.443
Ikke refunderbar skat	-3.003	-1.775
Kursgevinster til udlodning	148.108	-27.945
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	25.915	-4.277
I alt indkomst før administrationsomkostninger	193.485	-14.715
Administrationsomkostninger	-32.055	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-7.559	0
I alt rådighed for udlodning	153.871	-14.715

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	517.173	229.880	-306.724	318.597	14.612
Investorerne formue (t.kr.)	3.400.874	1.519.998	813.598	2.250.206	730.961
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.327.646	1.307.646	853.093	1.799.407	710.849
Indre værdi	146,05	116,24	95,37	125,05	102,83
Udlodning (%)	6,60	0,00	1,70	5,40	0,00
Omkostninger (%)	1,26	1,32	1,37	1,29	0,02
Afkast (%)	25,70	23,92	-19,95	21,60	1,67
Sharpe ratio	0,61	0,34			
Standardafvigelse (%)	14,22	15,92			
Tracking error (%)	3,81	3,95			
Information Ratio	-0,53	-0,70			
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	3,16
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Select Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061410057

Fondskode: Klasse W DK0061410131

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country Word inkl. nettoudbytte.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 25,04% i andelsklasse A og 25,54% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	2.983	1.277
² Udbytter	44.110	28.286
I alt renter og udbytter	47.093	29.563
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	662.495	356.778
Afledte finansielle instrumenter	-171	0
Valutakonti	941	-1.623
Øvrige aktiver/passiver	-7	23
³ Handelsomkostninger	1.561	630
I alt kursgevinster og -tab	661.697	354.548
I alt indtægter	708.790	384.111
⁴ Administrationsomkostninger	48.923	26.680
Resultat før skat	659.867	357.431
⁵ Skat	3.040	2.412
Årets nettoresultat	656.827	355.019
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	656.827	355.019
I alt disponeret	656.827	355.019

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	139.922	46.847
Indestående i andre pengeinstitutter	12	16
⁶ I alt likvide midler	139.934	46.863
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	30.430	19.418
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.060.214	1.750.663
⁶ I alt kapitalandele	4.090.644	1.770.081
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.764	1.149
Andre tilgodehavender	2.534	1.893
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.317	2
I alt andre aktiver	6.615	3.044
Aktiver i alt	4.237.193	1.819.988
Passiver		
⁷ Investorerne formue	4.221.926	1.813.213
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	15.188	6.775
Mellemværende vedr. handelsafvikling	79	0
I alt anden gæld	15.267	6.775
Passiver i alt	4.237.193	1.819.988

⁸ Femårsoversigt



Globale Aktier Select Akk. KL

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				2.982	1.276	
Andre aktiver				1	1	
I alt renteindtægter				2.983	1.277	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				381	842	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				43.207	27.444	
Unoterede aktier				522	0	
I alt udbytter				44.110	28.286	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				3.182	1.444	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.621	-814	
I alt handelsomkostninger				1.561	630	
4 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	4.505	200	4.705	3.162	132	3.294
Investeringsforvaltning	34.899	0	34.899	18.735	0	18.735
Distribution, markedsføring og formidling	9.176	143	9.319	4.596	55	4.651
I alt administrationsomkostninger	48.580	343	48.923	26.493	187	26.680
5 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				3.040	2.412	
I alt skat				3.040	2.412	
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				96,9%	97,6%	
Andre aktiver og passiver				3,1%	2,4%	

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

Formue fordelt på region	2024	2023
Nordamerika	69%	70%
Europa	19%	20%
Japan	5%	3%
Asien	3%	3%
Pacific	3%	3%
Andre regioner	1%	1%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	28%
Financials	15%	13%
Health Care	12%	14%
Industrials	11%	9%
Consumer Discretionary	9%	0%
Andre sektorer	25%	28%
Materials	0%	9%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.813.213	1.544.926
Emissioner i året	2.147.865	577.249
Indløsninger i året	397.079	664.416
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.100	435
Overført fra resultatopgørelsen	656.827	355.019
Formue ultimo	4.221.926	1.813.213

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	656.827	355.019	-438.332	332.794	27.679
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	4.221.926	1.813.213	1.544.926	2.426.219	1.644.850
Active share (%)	71,47	79,17	68,63	79,50	0,00

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Select Akk. KL

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	429.573	198.945
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	460	4.945
Distribution, markedsføring og formidling	9.266	0
Klassens resultat	419.847	194.000

Forslag til anvendelse

Overført til formue	419.847	194.000
I alt disponeret	419.847	194.000

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	960.911	1.175.369	773.289	768.318
Emissioner i året	780.853	1.060.884	236.133	267.058
Indløsninger i året	66.524	94.112	48.511	54.007
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		164		0
Overført fra resultatopgørelsen		419.847		194.000
Formue ultimo	1.675.240	2.562.152	960.911	1.175.369

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	419.847	194.000	-194.363	177.233	13.020
Investorenes formue (t.kr.)	2.562.152	1.175.369	772.723	969.309	749.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.675.240	960.911	773.289	778.768	729.627
Indre værdi	152,94	122,32	99,93	124,47	102,72
Omkostninger (%)	1,69	1,78	1,78	1,75	0,26
Afkast (%)	25,04	23,11	-20,19	21,21	1,63
Sharpe ratio	0,58	0,31			
Standardafvigelse	14,22	15,94			
Tracking error (%)	3,80	3,96			
Information Ratio	-0,65	-0,81			
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	3,16
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Select Akk. KL

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	237.764	161.740
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	785	722
Klassens resultat	236.979	161.018

Forslag til anvendelse

Overført til formue	236.979	161.018
I alt disponeret	236.979	161.018

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	513.873	637.844	773.745	776.607
Emissioner i året	757.228	1.086.981	278.859	310.192
Indløsninger i året	205.996	302.967	538.731	610.408
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		937		435
Overført fra resultatopgørelsen		236.979		161.018
Formue ultimo	1.065.105	1.659.774	513.873	637.844

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	236.979	161.018	-239.565	155.562	14.659
Investorerne formue (t.kr.)	1.659.774	637.844	776.607	1.456.910	895.395
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.065.105	513.873	773.745	1.163.449	871.219
Indre værdi	155,69	124,12	100,37	125,22	102,77
Omkostninger (%)	1,28	1,32	1,34	1,26	0,18
Afkast (%)	25,54	23,67	-19,84	21,82	1,69
Sharpe ratio	0,61	0,34			
Standardafvigelse (%)	14,23	15,94			
Tracking error (%)	3,80	3,97			
Information Ratio	-0,54	-0,68			

Benchmark:

Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	3,16
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



USA Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061279163

Fondskode: Klasse W DK0061279247

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 32,88% i andelsklasse A og 32,95% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 33,60%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og investeringspolitik

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte ammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte.

Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier: Selskabet skal være hjemmehørende i USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark. Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark. Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i USA og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

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

Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber. Ved anvendelse af futures samt ved investering i UCITS eller andre investeringsinstitutter kan der forekomme indirekte investering i selskaber på afdelingens eksklusionsliste for en mindre del af formuen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

USA Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-192	50
2 Udbytter	62.771	35.158
I alt renter og udbytter	62.579	35.208
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	-67
Kapitalandele	1.121.562	326.771
Afledte finansielle instrumenter	116	31
Valutakonti	-2.834	1.087
Øvrige aktiver/passiver	116	-38
3 Handelsomkostninger	847	241
I alt kursgevinster og -tab	1.118.113	327.543
I alt indtægter	1.180.692	362.751
4 Administrationsomkostninger	21.552	10.858
Resultat før skat	1.159.140	351.893
5 Skat	7.992	5.174
Årets nettoresultat	1.151.148	346.719
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-119.046	-14.540
Overført fra sidste år	1.977	-435
I alt formuebevægelser	-117.069	-14.975
Til disposition	1.034.079	331.744
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	473.879	61.928
Foreslået udlodning	470.949	59.951
Overført til udlodning næste år	2.930	1.977
Overført til formue	560.200	269.816
I alt disponeret	1.034.079	331.744

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-4.285	6.095
Indestående i andre pengeinstitutter	8	17
I alt likvide midler	-4.277	6.112
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.669.128	2.848.314
I alt kapitalandele	6.669.128	2.848.314
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.048	1.983
Andre tilgodehavender	87	68
Mellemværende vedr. handelsafvikling	41.689	61
I alt andre aktiver	44.824	2.112
Aktiver i alt	6.709.675	2.856.538
Passiver		
7 Investorenes formue	6.678.764	2.850.995
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.926	3.817
Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.985	1.726
I alt anden gæld	30.911	5.543
Passiver i alt	6.709.675	2.856.538

8 Femårsoversigt



USA Aktier Indeks KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	-192	50
I alt renteindtægter	-192	50
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	62.771	35.158
I alt udbytter	62.771	35.158
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	1.605	788
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-758	-547
I alt handelsomkostninger	847	241
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	5.740 435 6.175	3.106 268 3.374
Investeringsforvaltning	15.177 0 15.177	7.395 0 7.395
Distribution, markedsføring og formidling	0 200 200	0 89 89
I alt administrationsomkostninger	20.917 635 21.552	10.501 357 10.858
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	7.992	5.174
I alt skat	7.992	5.174
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,1%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	32%	30%
Financials	14%	12%
Consumer Discretionary	11%	10%
Health Care	10%	12%
Communication Services	9%	0%
Andre sektorer	23%	26%
Industrials	0%	9%



Noter

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	2.850.995	596.940
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	59.951	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.365	0
Emissioner i året	3.063.752	2.161.420
Indløsninger i året	325.251	254.642
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	436	558
Udlodningsregulering	119.046	14.540
Overført udlodning fra sidste år	-1.977	435
Overført udlodning til næste år	2.930	1.977
Foreslået udlodning	470.949	59.951
Overført fra resultatopgørelsen	560.200	269.816
Formue ultimo	6.678.764	2.850.995

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.151.148	346.719	-40.372
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.678.764	2.850.995	596.940
Active share (%)	3,92	7,21	4,35

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022



USA Aktier Indeks KL

USA Aktier Indeks A

Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.127	28.003
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	211	126
Distribution, markedsføring og formidling	22	0
Klassens resultat	89.894	27.877

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-27.838	-1.295
Overført fra sidste år	30	-1
I alt formuebevægelser	-27.808	-1.296

Til disposition	62.086	26.581

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	58.919	4.485
Foreslået udlodning	58.590	4.455
Overført til udlodning næste år	329	30
Overført til formue	3.167	22.096
I alt disponeret	62.086	26.581

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	185.648	211.909	114.088	107.401
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.455		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-541		0
Emissioner i året	493.905	687.982	75.995	81.530
Indløsninger i året	116.189	147.396	4.435	4.890
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		189		-9
Udlodningsregulering		27.838		1.295
Overført udlodning fra sidste år		-30		1
Overført udlodning til næste år		329		30
Foreslået udlodning		58.590		4.455
Overført fra resultatopgørelsen		3.167		22.096
Formue ultimo	563.364	837.582	185.648	211.909



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

USA Aktier Indeks KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-1
Udlodning overført fra sidste år	29	0
Renter og udbytter	5.266	2.567
Ikke refunderbar skat	-716	-398
Kursgevinster til udlodning	28.469	1.909
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	30.027	1.295
I alt indkomst før administrationsomkostninger	63.075	5.372
Administrationsomkostninger	-1.967	-887
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.189	0
I alt rådighed for udlodning	58.919	4.485

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	89.894	27.877	-5.698
Investorerne formue (t.kr.)	837.582	211.909	107.401
Cirkulerende andele (t.kr.)	563.364	185.648	114.088
Indre værdi	148,68	114,15	94,14
Udlodning (%)	10,40	2,40	0,00
Omkostninger (%)	0,56	0,62	0,12
Afkast (%)	32,88	21,25	-7,43
Benchmark:			
Afkast (%)	33,60	21,80	-7,34

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022



USA Aktier Indeks KL

USA Aktier Indeks W

Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.062.179	319.483
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	924	641
Klassens resultat	1.061.255	318.842

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-91.209	-13.246
Overført fra sidste år	1.947	-434
I alt formuebevægelser	-89.262	-13.680

Til disposition	971.993	305.162

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	414.960	57.443
Foreslået udlodning	412.360	55.496
Overført til udlodning næste år	2.600	1.947
Overført til formue	557.033	247.719
I alt disponeret	971.993	305.162

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.312.341	2.639.086	520.258	489.539
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		55.496		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.824		0
Emissioner i året	1.752.799	2.375.770	2.030.394	2.079.890
Indløsninger i året	137.905	177.856	238.311	249.752
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		246		567
Udlodningsregulering		91.209		13.246
Overført udlodning fra sidste år		-1.947		434
Overført udlodning til næste år		2.600		1.947
Foreslået udlodning		412.360		55.496
Overført fra resultatopgørelsen		557.033		247.719
Formue ultimo	3.927.235	5.841.181	2.312.341	2.639.086



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

USA Aktier Indeks KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-434
Udlodning overført fra sidste år	1.947	0
Renter og udbytter	57.872	32.577
Ikke refunderbar skat	-7.850	-4.848
Kursgevinster til udlodning	291.367	26.872
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	97.784	13.246
I alt indkomst før administrationsomkostninger	441.120	67.413
Administrationsomkostninger	-19.585	-9.970
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-6.575	0
I alt rådighed for udlodning	414.960	57.443

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.061.255	318.842	-34.674
Investorerens formue (t.kr.)	5.841.181	2.639.086	489.539
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.927.235	2.312.341	520.258
Indre værdi	148,74	114,13	94,10
Udlodning (%)	10,50	2,40	0,00
Omkostninger (%)	0,51	0,57	0,07
Afkast (%)	32,95	21,29	-7,39

Benchmark:

Afkast (%)	33,60	21,80	-7,34

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022



Globale Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2019
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
Fondskode: DK0061133709
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S / BlackRock Investment Management

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 25,64%.
Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 26,52%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI World ESG Universal inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

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

Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber. Ved anvendelse af futures samt ved investering i UCITS eller andre investeringsinstitutter kan der forekomme indirekte investering i selskaber på afdelingens eksklusionsliste for en mindre del af formuen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	87	47
² Udbytter	148.778	110.456
I alt renter og udbytter	148.865	110.503
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.562.679	671.037
Afledte finansielle instrumenter	3.729	-204
Valutakonti	6.910	4.125
Øvrige aktiver/passiver	73	70
³ Handelsomkostninger	3.724	443
I alt kursgevinster og -tab	1.569.667	674.585
I alt indtægter	1.718.532	785.088
⁴ Administrationsomkostninger	37.502	23.588
Resultat før skat	1.681.030	761.500
⁵ Skat	16.426	11.464
Årets nettoresultat	1.664.604	750.036
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	174.778	19.859
Overført fra sidste år	2.034	2.681
I alt formuebevægelser	176.812	22.540
Til disposition	1.841.416	772.576
Forslag til anvendelse		
⁸ Til rådighed for udlodning	1.155.537	352.181
Foreslået udlodning	1.148.892	350.147
Overført til udlodning næste år	6.645	2.034
Overført til formue	685.879	420.395
I alt disponeret	1.841.416	772.576

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.765	9.693
Indestående i andre pengeinstitutter	19	13
⁶ I alt likvide midler	24.784	9.706
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	67.054	59.166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.700.018	4.628.197
⁶ I alt kapitalandele	9.767.072	4.687.363
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.885	3.988
Andre tilgodehavender	5.601	4.082
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.029	24.070
I alt andre aktiver	24.515	32.140
Aktiver i alt	9.816.371	4.729.209
Passiver		
⁷ Investorerne formue	9.793.326	4.697.389
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	12.395	6.281
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.650	25.539
I alt anden gæld	23.045	31.820
Passiver i alt	9.816.371	4.729.209

⁹ Femårsoversigt



Globale Aktier Indeks KL

Noter				2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
1 Renteindtægter							
Indestående i pengeinstitutter				74		40	
Andre aktiver				13		7	
I alt renteindtægter				87		47	
2 Udbytter							
Noterede aktier fra danske selskaber				1.239		1.008	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				147.104		109.448	
Unoterede aktier				435		0	
I alt udbytter				148.778		110.456	
3 Handelsomkostninger							
Bruttohandelsomkostninger				7.192		1.661	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-3.468		-1.218	
I alt handelsomkostninger				3.724		443	
4 Administrationsomkostninger				2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt	
Administration	9.333	756	10.089	6.075	580	6.655	
Investeringsforvaltning	27.062	0	27.062	16.783	0	16.783	
Distribution, markedsføring og formidling	0	351	351	0	150	150	
I alt administrationsomkostninger	36.395	1.107	37.502	22.858	730	23.588	
5 Skat				2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				16.426		11.464	
I alt skat				16.426		11.464	
6 Finansielle Instrumenter				2024		2023	
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,7%		99,8%	
Andre aktiver og passiver				0,3%		0,2%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.							
Formue fordelt på lande							
USA				74%		67%	
Japan				5%		7%	
Storbritannien				3%		4%	
Canada				3%		3%	
Frankrig				2%		3%	
Andre lande				13%		16%	



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Information Technology	26%	24%
Financials	16%	15%
Consumer Discretionary	11%	10%
Health Care	11%	12%
Industrials	10%	11%
Andre sektorer	25%	27%

7 Investorenes formue

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.805.952	4.697.389	2.947.621	3.663.141
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		350.147		660.267
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-6.789		-52.173
Emissioner i året	4.910.187	6.306.285	1.356.154	1.565.605
Indløsninger i året	1.917.963	2.524.445	497.823	570.026
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.429		1.073
Udlodningsregulering		-174.778		-19.859
Overført udlodning fra sidste år		-2.034		-2.681
Overført udlodning til næste år		6.645		2.034
Foreslået udlodning		1.148.892		350.147
Overført fra resultatopgørelsen		685.879		420.395
Formue ultimo	6.798.176	9.793.326	3.805.952	4.697.389

9 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.664.604	750.036	-581.800	1.575.063
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	9.793.326	4.697.389	3.663.141	6.653.315
Cirkulerende andele (t.kr.)	6.798.176	3.805.952	2.947.621	4.343.522
Indre værdi	144,06	123,42	124,27	153,18
Udlodning (%)	16,90	9,20	22,40	10,50
Omkostningsprocent	0,51	0,56	0,61	0,56
Årets afkast (%)	25,64	19,57	-12,51	30,60
Sharpe Ratio	0,68	0,50	0,34	
Standardafvigelse (%)	15,48	16,69	18,57	
Tracking Error (%)	0,34	0,35	0,39	
Information Ratio	-0,93	-0,64	-0,46	
Active share (%)	18,42	11,62	7,26	8,92
Benchmark:				
Afkast (%)	26,52	19,99	-12,55	30,96
Sharpe Ratio	0,70	0,52	0,35	
Standardafvigelse (%)	15,49	16,68	18,56	



Globale Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271699

Fondskode: Klasse W DK0061271772

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-EFT'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra udvikling eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran. medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.
- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber. Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter. Målet for afdelingen.

Målet for afdeling er at opnå et afkast, som er bedre end et verdensindeks for aktier. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold

til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 23,45% i andelsklasse A og 23,97% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	39	93
² Udbytter	97.079	96.841
I alt renter og udbytter	97.118	96.934
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	898.649	597.566
Afledte finansielle instrumenter	-587	0
Valutakonti	-3.469	-3.852
Øvrige aktiver/passiver	-243	-98
³ Handelsomkostninger	4.959	4.900
I alt kursgevinster og -tab	889.391	588.716
I alt indtægter	986.509	685.650
⁴ Administrationsomkostninger	59.748	56.493
Resultat før skat	926.761	629.157
⁵ Skat	9.935	12.146
Årets nettoresultat	916.826	617.011
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	916.826	617.011
I alt disponeret	916.826	617.011

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.987	11.089
Indestående i andre pengeinstitutter	19	14
⁶ I alt likvide midler	23.006	11.103
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	38.916	34.633
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.454.589	4.521.784
⁶ I alt kapitalandele	4.493.505	4.556.417
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.773	2.920
Andre tilgodehavender	3.932	3.966
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.431	10.955
I alt andre aktiver	18.136	17.841
Aktiver i alt	4.534.647	4.585.361
Passiver		
⁷ Investorerne formue	4.514.238	4.563.330
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	15.929	15.235
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.480	6.796
I alt anden gæld	20.409	22.031
Passiver i alt	4.534.647	4.585.361

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	32	88				
Andre aktiver	7	5				
I alt renteindtægter	39	93				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber	888	1.037				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	96.191	95.804				
I alt udbytter	97.079	96.841				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	5.947	5.568				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-988	-668				
I alt handelsomkostninger	4.959	4.900				
4 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	6.142	266	6.408	6.938	315	7.253
Investeringsforvaltning	46.711	0	46.711	41.919	0	41.919
Distribution, markedsføring og formidling	6.461	168	6.629	7.170	151	7.321
I alt administrationsomkostninger	59.314	434	59.748	56.027	466	56.493
5 Skat					2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat					9.935	12.146
I alt skat					9.935	12.146
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					99,5%	99,8%
Andre aktiver og passiver					0,5%	0,2%

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

Formue fordelt på region	2024	2023
Nordamerika	68%	69%
Europa	15%	14%
Asien	8%	7%
Japan	4%	5%
Pacific	3%	2%
Andre regioner	2%	3%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	25%	24%
Financials	18%	14%
Consumer Discretionary	12%	13%
Health Care	10%	12%
Industrials	10%	11%
Andre sektorer	25%	26%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	4.563.330	4.108.919
Emissioner i året	822.741	781.481
Indløsninger i året	1.789.724	945.088
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.065	1.007
Overført fra resultatopgørelsen	916.826	617.011
Formue ultimo	4.514.238	4.563.330

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	916.826	617.011	-564.082	1.197.023	228.893
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	4.514.238	4.563.330	4.108.919	5.187.916	3.649.930
Active share (%)	70,05	71,22	70,82	69,45	71,61



Globale Aktier Akk. KL

Globale Aktier Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	344.550	209.845
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	706	717
Distribution, markedsføring og formidling	6.524	7.170
Klassens resultat	337.320	201.958

Forslag til anvendelse

Overført til formue	337.320	201.958
I alt disponeret	337.320	201.958

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.026.561	1.463.357	1.113.626	1.379.094
Emissioner i året	197.740	312.420	32.282	42.780
Indløsninger i året	247.537	394.230	119.347	160.475
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		15		0
Overført fra resultatopgørelsen		337.320		201.958
Formue ultimo	976.764	1.718.882	1.026.561	1.463.357

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	337.320	201.958	-206.231	352.062
Investorenes formue (t.kr.)	1.718.882	1.463.357	1.379.094	1.638.609
Cirkulerende andele (t.kr.)	976.764	1.026.561	1.113.626	1.155.081
Indre værdi	175,98	142,55	123,84	141,86
Omkostninger (%)	1,65	1,67	1,68	1,66
Afkast (%)	23,45	15,11	-12,69	29,50
Sharpe ratio	0,82	0,57		
Standardafvigelse (%)	12,30	13,77		
Tracking error (%)	2,22	2,40		
Information Ratio	-0,26	-0,11		
Benchmark:				
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95		



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier Akk. KL

Globale Aktier Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	580.419	416.046
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	912	993
Klassens resultat	579.507	415.053

Forslag til anvendelse

Overført til formue	579.507	415.053
I alt disponeret	579.507	415.053

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.135.229	3.099.973	2.175.411	2.729.825
Emissioner i året	315.432	510.320	548.868	738.702
Indløsninger i året	897.561	1.395.494	589.050	784.614
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.050		1.007
Overført fra resultatopgørelsen		579.507		415.053
Formue ultimo	1.553.100	2.795.356	2.135.229	3.099.973

² Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	579.507	415.053	-357.851	844.961
Investorerne formue (t.kr.)	2.795.356	3.099.973	2.729.825	3.549.307
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.553.100	2.135.229	2.175.411	2.482.353
Indre værdi	179,99	145,18	125,49	142,98
Omkostninger (%)	1,24	1,17	-12,24	30,17
Afkast (%)	23,97	15,70		
Sharpe ratio	0,86	0,61		
Standardafvigelse (%)	12,30	13,77		
Tracking error (%)	2,22	2,40		
Information Ratio	-0,04	0,11		
Benchmark:				
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95		



Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271509

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

i henhold

til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 23,59% i andelsklasse A og 24,16% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-EFT'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra udvikling eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran. medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.
- Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber. Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter. Målet for afdelingen.

Målet for afdeling er at opnå et afkast, som er bedre end et verdensindeks for aktier. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	-35	153
² Udbytter	155.932	145.166
I alt renter og udbytter	155.897	145.319
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.415.842	854.927
Afledte finansielle instrumenter	208	0
Valutakonti	-1.510	-3.761
Øvrige aktiver/passiver	-394	-92
³ Handelsomkostninger	7.066	6.988
I alt kursgevinster og -tab	1.407.080	844.086
I alt indtægter	1.562.977	989.405
⁴ Administrationsomkostninger	93.747	80.753
Resultat før skat	1.469.230	908.652
⁵ Skat	16.632	17.676
Årets nettoresultat	1.452.598	890.976
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	48.675	9.858
Overført fra sidste år	2.496	3.121
I alt formuebevægelser	51.171	12.979
Til disposition	1.503.769	903.955
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	1.146.045	242.457
Foreslået udlodning	1.142.054	239.961
Overført til udlodning næste år	3.991	2.496
Overført til formue	357.724	661.498
I alt disponeret	1.503.769	903.955

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	35.266	16.606
Indestående i andre pengeinstitutter	15	11
⁶ I alt likvide midler	35.281	16.617
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	70.596	46.994
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.199.737	6.105.628
⁶ I alt kapitalandele	8.270.333	6.152.622
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.782	3.974
Andre tilgodehavender	6.625	5.583
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.210	20.100
I alt andre aktiver	14.617	29.657
Aktiver i alt	8.320.231	6.198.896
Passiver		
⁷ Investorerne formue	8.292.159	6.165.811
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	26.862	20.374
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.210	12.711
I alt anden gæld	28.072	33.085
Passiver i alt	8.320.231	6.198.896

⁸ Femårsoversigt



Globale Aktier KL

Noter				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
1	Renteindtægter				
	Indestående i pengeinstitutter			-42	140
	Andre aktiver			7	13
	I alt renteindtægter			-35	153
2	Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber			1.370	1.590
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			154.562	143.576
	I alt udbytter			155.932	145.166
3	Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			9.979	7.695
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-2.913	-707
	I alt handelsomkostninger			7.066	6.988
4	Administrationsomkostninger			2024	2023
			(t.kr.)		(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
					i alt
	Administration	10.210	419	10.629	10.500
	Investeringsforvaltning	75.812	0	75.812	61.833
	Distribution, markedsføring og formidling	7.014	292	7.746	213
	I alt administrationsomkostninger	93.036	711	93.747	80.079
				674	80.753
5	Skat			2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
	Ikke refunderbar skat			16.632	17.676
	I alt skat			16.632	17.676
6	Finansielle Instrumenter				
	Børsnoterede finansielle instrumenter			99,7%	99,8%
	Andre aktiver og passiver			0,3%	0,2%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
	USA			66%	67%
	Storbritannien			5%	5%
	Japan			4%	5%
	Taiwan			3%	0%
	Canada			3%	0%
	Andre lande			20%	23%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Information Technology	25%	24%
Financials	18%	14%
Consumer Discretionary	12%	13%
Health Care	10%	12%
Industrials	10%	11%
Andre sektorer	24%	26%

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	6.165.811	6.218.260
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	239.961	236.981
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	14.433	3.373
Emissioner i året	4.299.032	576.837
Indløsninger i året	3.401.620	1.287.731
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.866	1.077
Udlodningsregulering	-48.675	-9.858
Overført udlodning fra sidste år	-2.496	-3.121
Overført udlodning til næste år	3.991	2.496
Foreslået udlodning	1.142.054	239.961
Overført fra resultatopgørelsen	357.724	661.498
Formue ultimo	8.292.159	6.165.811

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.452.598	890.976	-875.609	1.673.183	305.798
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.292.159	6.165.811	6.218.260	7.585.164	5.023.479
Active share (%)	70,02	71,21	71,48	69,45	71,52

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier KL

Globale Aktier A

Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	368.709	226.424
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.035	1.042
Distribution, markedsføring og formidling	7.078	7.746
Klassens resultat	360.596	217.636

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	36.706	727
Overført fra sidste år	810	424
I alt formuebevægelser	37.516	1.151

Til disposition

398.112 218.787

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	242.830	57.615
Foreslået udlodning	242.241	56.805
Overført til udlodning næste år	589	810
Overført til formue	155.282	161.172
I alt disponeret	398.112	218.787

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.321.045	1.601.862	1.396.386	1.523.655
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		56.805		53.062
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		743		206
Emissioner i året	1.143.447	1.479.734	29.231	33.208
Indløsninger i året	1.222.230	1.588.475	104.572	119.781
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		801		0
Udlodningsregulering		-36.706		-727
Overført udlodning fra sidste år		-810		-424
Overført udlodning til næste år		589		810
Foreslået udlodning		242.241		56.805
Overført fra resultatopgørelsen		155.282		161.172
Formue ultimo	1.242.262	1.798.456	1.321.045	1.601.862



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	810	424
Renter og udbytter	44.158	36.330
Ikke refunderbar skat	-5.120	-4.887
Kursgevinster til udlodning	268.883	52.867
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-38.593	-1.624
I alt indkomst før administrationsomkostninger	270.138	83.110
Administrationsomkostninger	-29.195	-26.392
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.887	897
I alt rådighed for udlodning	242.830	57.615

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	360.596	217.636	-231.591	397.448	36.281
Investorerne formue (t.kr.)	1.798.456	1.601.862	1.523.655	1.848.885	1.268.587
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.242.262	1.321.045	1.396.386	1.351.025	1.157.381
Indre værdi	144,77	121,26	109,11	136,85	109,61
Udlodning (%)	19,50	4,30	3,80	11,10	3,90
Omkostninger (%)	1,66	1,69	1,69	1,68	1,04
Afkast (%)	23,59	14,89	-12,82	29,20	11,92
Sharpe ratio	0,81	0,56			
Standardafvigelse (%)	12,31	13,78			
Tracking error (%)	2,23	2,43			
Information Ratio	-0,31	-0,19			
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	14,93
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Aktier KL

Globale Aktier W

Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.093.999	675.182
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.997	1.842
Klassens resultat	1.092.002	673.340

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-118.715	9.131
Overført fra sidste år	1.686	2.697
I alt formuebevægelser	-117.029	11.828

Til disposition	974.973	685.168

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	903.215	184.842
Foreslået udlodning	899.813	183.156
Overført til udlodning næste år	3.402	1.686
Overført til formue	71.758	500.326
I alt disponeret	974.973	685.168

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.737.881	4.563.949	4.277.192	4.694.605
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		183.156		183.919
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		13.690		3.168
Emissioner i året	2.100.148	2.819.298	477.526	543.628
Indløsninger i året	1.383.511	1.813.145	1.016.837	1.167.951
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.065		1.078
Udlodningsregulering		118.715		-9.131
Overført udlodning fra sidste år		-1.686		-2.697
Overført udlodning til næste år		3.402		1.686
Foreslået udlodning		899.813		183.156
Overført fra resultatopgørelsen		71.758		500.326
Formue ultimo	4.454.518	6.493.703	3.737.881	4.563.949



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.686	2.697
Renter og udbytter	113.403	109.041
Ikke refunderbar skat	-14.263	-14.590
Kursgevinster til udlodning	748.226	151.186
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	127.550	-13.486
I alt indkomst før administrationsomkostninger	976.602	234.848
Administrationsomkostninger	-64.552	-54.361
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-8.835	4.355
I alt rådighed for udlodning	903.215	184.842

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.092.002	673.340	-644.018	1.275.735	269.514
Investorerens formue (t.kr.)	6.493.703	4.563.949	4.694.605	5.736.279	3.754.892
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.454.518	3.737.881	4.277.192	4.164.811	3.416.906
Indre værdi	145,78	122,10	109,76	137,73	109,89
Udlodning (%)	20,20	4,90	4,30	11,90	4,10
Omkostninger (%)	1,24	1,17	1,17	1,15	0,60
Afkast (%)	24,16	15,50	-12,36	29,88	12,27
Sharpe ratio	0,85	0,60			
Standardafvigelse (%)	12,31	13,78			
Tracking error (%)	2,23	2,43			
Information Ratio	-0,08	0,04			
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	14,93
Sharpe Ratio	0,87	0,59			
Standardafvigelse (%)	12,37	13,95			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Akk KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 2

Benchmark: 40% (50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50% Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y), 30% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 10% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK), 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0061296175

Fondskode: Klasse W DK0061296258

Porteføljeformidler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-EFT'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer i hele verden.

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Afdelingen er Svanemærket og placerer ikke midler i selskaber, der udvinder eller producerer energi fra termisk kul, olie, og gas, med mindre en række krav til omsætning fra investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Derudover placerer afdelingen ikke midler i tobaksselskaber samt selskaber, der er involveret i kontroversielle eller konventionelle våben eller overtræder internationale normer. Afdelingen placerer ikke midler i statsobligationer, der er udstedt af stater rangerende lavere end top 70 på Transparency International Corruption Index, statsobligationer sanktioneret af FN eller EU, eller statsobligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret enten Parisaftalen eller FN's konvention om Bio Diversitet. Virksomhedsobligations-investeringerne forventes samlet set at bidrage positivt med mindst 20% til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling. Minimum 50% af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. Derudover skal minimum 50% af formuen være placeret i virksomhedsobligationer eller kvalificerede grønne obligationer fra andre udstedere i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier. CO₂-udledningen fra afdelingens virksomhedsobligations-investeringer tilstræbes samlet set at være mindst 50% lavere end den samlede CO₂-udledning fra benchmarket. Grønne obligationer tilstræbes at udgøre mere end 10% af afdelingens formue.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks sammensat af forskellige obligations-aktivklasser. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 40% (50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50% Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y), 30% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 10% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK), 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 4,42% i andelsklasse A og 4,64% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,68%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Globale Obligationer Akk KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	35.913	26.810
I alt renter og udbytter	35.913	26.810
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	33.901	42.477
Afledte finansielle instrumenter	-19.803	2.918
Valutakonti	963	-1.182
² Handelsomkostninger	10	5
I alt kursgevinster og -tab	15.051	44.208
I alt indtægter	50.964	71.018
³ Administrationsomkostninger	6.920	6.464
Resultat før skat	44.044	64.554
⁴ Skat	185	0
Årets nettoresultat	43.859	64.554
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	43.859	64.554
I alt disponeret	43.859	64.554

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.449	28.026
Indestående i andre pengeinstitutter	28	20
⁵ I alt likvide midler	2.477	28.046
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	315.216	442.568
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	519.878	672.320
Unoterede obligationer	4.197	14.265
⁵ I alt obligationer	839.291	1.129.153
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	7.359
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	7.359
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	10.923	12.643
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.230	469
I alt andre aktiver	23.153	13.114
Aktiver i alt	864.921	1.177.672

Passiver		
⁷ Investorenes formue	860.367	1.173.503
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.772	23
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	2.772	23
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.782	2.051
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.095
I alt anden gæld	1.782	4.146
Passiver i alt	864.921	1.177.672

⁸ Femårsoversigt



Globale Obligationer Akk KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	793	773				
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.234	8.130				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.383	16.610				
Unoterede obligationer	502	1.295				
Andre aktiver	1	2				
I alt renteindtægter	35.913	26.810				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	19	13				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-8				
I alt handelsomkostninger	10	5				
3 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.752	104	1.856	1.770	108	1.878
Investeringsforvaltning	4.897	0	4.897	4.460	0	4.460
Distribution, markedsføring og formidling	133	34	167	87	39	126
I alt administrationsomkostninger	6.782	138	6.920	6.317	147	6.464
4 Skat					2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat					185	0
I alt skat					185	0
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					97,1%	95,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					0,5%	1,2%
Øvrige finansielle instrumenter					-0,4%	0,6%
Andre aktiver og passiver					2,8%	3,2%
 Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
 Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB					83%	86%
Non-investment grade BB-CCC					13%	10%
Ingen rating					3%	2%
Andre inklusiv kontanter					1%	2%
 Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år					21%	16%
Varighed 2-5 år					47%	50%
Varighed > 5 år					31%	32%
Andre inklusiv kontanter					1%	2%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Obligationer Akk KL

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter		2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)		
Aktiv		noteret	unoteret	noteret	unoteret	
Valutaterminsforsretninger		0	0	0	7.359	
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	0	0	7.359	
Passiv						
Valutaterminsforsretninger		0	2.772	0	23	
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	2.772	0	23	
7 Investorerne formue				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
				Formue- værdi	Formue- værdi	
Formue primo				1.173.503	894.573	
Emissioner i året				139.705	456.594	
Indløsninger i året				497.989	243.958	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag				1.289	1.740	
Overført fra resultatopgørelsen				43.859	64.554	
Formue ultimo				860.367	1.173.503	
8 Femårsoversigt		2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)		43.859	64.554	-12.220	-1.877	819
Investorerne formue (t.kr.)		860.367	1.173.503	82.104	89.651	74.599

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Akk KL

Globale Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.003	5.255
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	115	115
Distribution, markedsføring og formidling	133	87
Klassens resultat	3.755	5.053
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	3.755	5.053
I alt disponeret	3.755	5.053

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	98.155	88.935	96.055	82.104
Emissioner i året	8.460	7.876	6.242	5.369
Indløsninger i året	10.444	9.600	4.142	3.605
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		19		14
Overført fra resultatopgørelsen		3.755		5.053
Formue ultimo	96.171	90.985	98.155	88.935

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.755	5.053	-12.220	-1.877	819
Investorenes formue (t.kr.)	90.985	88.935	82.104	89.651	74.599
Cirkulerende andele (t.kr.)	96.171	98.155	96.055	90.511	
Indre værdi	93,63	90,61	85,48	99,05	
Omkostninger (%)	0,89	0,86	0,80	0,82	
Afkast (%)	4,42	6,00	-13,68	-2,38	
Sharpe ratio	-0,66	-0,83			
Standardafvigelse (%)	5,25	5,85			
Tracking error (%)	0,62	0,71			
Information Ratio	-1,90	-2,10			
Benchmark:					
Afkast (%)	4,68	6,96	-11,68	-1,14	
Sharpe Ratio	-0,46	-0,61			
Standardafvigelse (%)	4,97	5,53			



Globale Obligationer Akk KL

Globale Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.727	60.112
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	624	611
Klassens resultat	40.103	59.501

Forslag til anvendelse

Overført til formue	40.103	59.501
I alt disponeret	40.103	59.501

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.192.137	1.084.568	947.341	812.469
Emissioner i året	142.557	131.828	519.616	451.225
Indløsninger i året	526.145	488.389	275.820	240.353
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.272		1.726
Overført fra resultatopgørelsen		40.103		59.501
Formue ultimo	808.549	769.382	1.191.137	1.084.568

² Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	40.103	59.501	-140.207	-11.183	535
Investorerne formue (t.kr.)	769.382	1.084.568	812.469	1.046.237	43.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	808.549	1.191.137	947.341	1.054.938	43.342
Indre værdi	95,16	91,05	85,76	99,18	101,42
Omkostninger (%)	0,67	0,74	0,64	0,63	0,13
Afkast (%)	4,64	6,17	-13,53	-2,23	1,23
Sharpe ratio	-0,63	-0,81			
Standardafvigelse (%)	5,26	5,85			
Tracking error (%)	0,63	0,72			
Information Ratio	-1,60	-1,85			
Benchmark:					
Afkast (%)	4,68	6,96	-11,68	-1,14	1,55
Sharpe Ratio	-0,46	-0,61			
Standardafvigelse (%)	4,97	5,53			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Børsnoterede Alternativer Akk. KL.

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: Intet benchmark

Fondskode: Klasse A DK0061925484

Fondskode: Klasse W DK0061925567

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer primært i finansielle instrumenter med eksponering til alternative investeringsaktiver som f.eks. private equity, infrastruktur, ejendomme, hedgefonde, royalties, landbrug eller skovbrug. Det kan også være investeringer via gældseksponering mod eksempelvis virksomheder, infrastruktur eller ejendomme.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er konkurrencedygtigt med en kombination af lavrattede virksomhedsobligationer og almindelige børsnoterede aktier og er velegnet til at skabe diversifikation i en balanceret portefølje.

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

Afkast

Børsnoterede Alternativer har i 2024 skabt et afkast på 9,45% i andelsklasse A og 10,11% i andelsklasse W.

Afkastet findes tilfredsstillende.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	165	119
² Udbytter	78.683	44.019
I alt renter og udbytter	78.848	44.138
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	20.870	36.776
Valutakonti	24	-158
Øvrige aktiver/passiver	78	-34
³ Handelsomkostninger	404	138
I alt kursgevinster og -tab	20.568	36.446
I alt indtægter	99.416	80.584
⁴ Administrationsomkostninger	8.898	5.899
Resultat før skat	90.518	74.685
⁵ Skat	4.835	4.821
Årets nettoresultat	85.683	69.864
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	85.683	69.864
I alt disponeret	85.683	69.864

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.800	4.431
Indestående i andre pengeinstitutter	15	25
⁶ I alt likvide midler	9.815	4.456
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.020.223	704.509
⁶ I alt kapitalandele	1.020.223	704.509
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.383	4.533
Andre tilgodehavender	389	188
I alt andre aktiver	6.772	4.721
Aktiver i alt	1.036.810	713.686
Passiver		
⁷ Investorerne formue	1.034.541	712.100
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.269	1.586
I alt anden gæld	2.269	1.586
Passiver i alt	1.036.810	713.686

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)					
1 Renteindtægter							
Indestående i pengeinstitutter	164	118					
Andre aktiver	1	1					
I alt renteindtægter	165	119					
2 Udbytter							
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	78.683	44.019					
I alt udbytter	78.683	44.019					
3 Handelsomkostninger							
Bruttohandelsomkostninger	900	314					
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-496	-176					
I alt handelsomkostninger	404	138					
4 Administrationsomkostninger							
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)					
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt	
Administration	2.185	39	2.224	931	61	992	
Investeringsforvaltning	6.112	0	6.112	4.325	0	4.325	
Distribution, markedsføring og formidling	526	36	562	559	23	582	
I alt administrationsomkostninger	8.823	75	8.898	5.815	84	5.899	
5 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat				4.835	4.821		
I alt skat				4.835	4.821		
6 Finansielle Instrumenter							
Børsnoterede finansielle instrumenter				98,6%	98,9%		
Andre aktiver og passiver				1,4%	1,1%		
			Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
			Formue fordelt på lande				
			USA			35%	43%
			Storbritannien			26%	26%
			Guernsey			22%	16%
			Jersey			4%	3%
			Frankrig			3%	2%
			Andre lande			10%	10%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Financials	42%	43%
Non-Classified	41%	35%
Real Estate	11%	12%
Utilities	3%	7%
Industrials	2%	2%
Andre sektorer	0%	1%

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	712.100	537.710
Emissioner i året	327.838	113.850
Indløsninger i året	91.680	9.631
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	600	307
Overført fra resultatopgørelsen	85.683	69.864
Formue ultimo	1.034.541	712.100

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	85.683	69.864	-6.746
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.034.541	712.100	537.710

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Børsnoterede Alternativer Akk. KL.

Børsnoterede Alternativer Akk. A

Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.342	12.657
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	105	100
Distribution, markedsføring og formidling	530	559
Klassens resultat	10.707	11.998
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	10.707	11.998
I alt disponeret	10.707	11.998

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	114.834	125.797	105.695	104.471
Emissioner i året	22.202	25.365	11.061	11.283
Indløsninger i året	69.672	81.142	1.922	1.959
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		45		4
Overført fra resultatopgørelsen		10.707		11.998
Formue ultimo	67.364	80.772	114.834	125.797

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.707	11.998	-1.418
Investorenes formue (t.kr.)	80.772	125.797	104.471
Cirkulerende andele (t.kr.)	67.364	114.834	105.695
Indre værdi	119,90	109,55	98,84
Omkostninger (%)	1,49	1,41	0,56
Afkast (%)	9,45	10,85	-0,46

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Børsnoterede Alternativer Akk. KL.

Børsnoterede Alternativer Akk. W

Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	75.145	57.993
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	170	128
Klassens resultat	74.975	57.865

Forslag til anvendelse

Overført til formue	74.975	57.865
I alt disponeret	74.975	57.865

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	530.910	586.303	437.619	433.240
Emissioner i året	262.432	302.474	100.694	102.566
Indløsninger i året	9.004	10.539	7.403	7.671
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		556		303
Overført fra resultatopgørelsen		74.975		57.865
Formue ultimo	784.338	953.769	530.910	586.303

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022
Årets nettoresultat (t.kr.)	74.975	57.865	-5.327
Investorerne formue (t.kr.)	953.769	586.303	433.240
Cirkulerende andele (t.kr.)	784.338	530.910	437.619
Indre værdi	121,60	110,43	99,00
Omkostninger (%)	0,95	0,85	0,40
Afkast (%)	10,11	11,57	-0,30

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022



Globale Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 2

Benchmark: 40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40%

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK,

20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0061295870

Fondskode: Klasse W DK0061296092

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-EFT'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer i hele verden.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding, raffinering af eller energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.
- Statsobligationer undtagen statsobligationer udstedt af Danmark, Tyskland og USA.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Andelen af virksomhedsobligations-investeringer, hvor udsteder understøtter ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen, skal

minimum udgøre 15 %. Minimum 5 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi). Andelen af grønne obligationer skal udgøre minimum 15 % af afdelingens

investeringer. Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks sammensat af forskellige obligations-aktivklasser. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 4,46% i andelsklasse A og 4,61% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,68%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	49.284	51.266
I alt renter og udbytter	49.284	51.266
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	44.947	60.839
Afledte finansielle instrumenter	-25.493	-2.260
Valutakonti	703	-301
Øvrige aktiver/passiver	0	-3
² Handelsomkostninger	11	6
I alt kursgevinster og -tab	20.146	58.269
I alt indtægter	69.430	109.535
³ Administrationsomkostninger	9.625	11.711
Resultat før skat	59.805	97.824
⁴ Skat	116	0
Årets nettoresultat	59.689	97.824
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-42.903	-14.194
Overført fra sidste år	-130.270	-100.629
I alt formuebevægelser	-173.173	-114.823
Til disposition	-113.484	-16.999
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-84.892	-130.270
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-84.892	-130.270
Overført til formue	-28.592	113.271
I alt disponeret	-113.484	-16.999

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.089	20.257
Indestående i andre pengeinstitutter	18	20
⁵ I alt likvide midler	18.107	20.277
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	420.576	637.157
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	699.490	949.722
Unoterede obligationer	5.886	23.621
⁵ I alt obligationer	1.125.952	1.610.500
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	10.038
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	10.038
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.555	18.127
Andre tilgodehavender	164	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.283	834
I alt andre aktiver	31.002	18.963
Aktiver i alt	1.175.061	1.659.778
Passiver		
⁷ Investorerne formue	1.168.956	1.654.606
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.824	142
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	3.824	142
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.281	2.961
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.069
I alt anden gæld	2.281	5.030
Passiver i alt	1.175.061	1.659.778

⁸ Femårsoversigt



Globale Obligationer KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	885	1.146				
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.138	16.001				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.380	31.342				
Unoterede obligationer	880	2.776				
Andre aktiver	1	1				
I alt renteindtægter	49.284	51.266				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	20	14				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-8				
I alt handelsomkostninger	11	6				
3 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.030	121	2.151	2.660	146	2.806
Investeringsforvaltning	6.778	0	6.778	8.339	0	8.339
Distribution, markedsføring og formidling	649	47	696	511	55	566
I alt administrationsomkostninger	9.457	168	9.625	11.510	201	11.711
4 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				116	0	
I alt skat				116	0	
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,8%	95,9%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,5%	1,4%	
Øvrige finansielle instrumenter				-0,3%	0,6%	
Andre aktiver og passiver				4,0%	2,1%	
 Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
 Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB				82%	86%	
Non-investment grade BB-CCC				13%	10%	
Ingen rating				2%	2%	
Andre inklusiv kontanter				2%	1%	



Globale Obligationer KL

Noter

Formue fordelt på varighed	2024	2023
Varighed < 2 år	21%	16%
Varighed 2-5 år	46%	50%
Varighed > 5 år	31%	32%
Andre inklusiv kontanter	2%	1%

6 Afledte finansielle instrumenter	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforsætninger	0	0	0	10.038
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	0	10.038
Passiv				
Valutaterminsforsætninger	0	3.824	0	142
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	3.824	0	142

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.654.606	1.854.774		
Emissioner i året	101.069	302.605		
Indløsninger i året	647.909	602.762		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.501	2.165		
Udlodningsregulering	42.903	14.194		
Overført udlodning fra sidste år	130.270	100.629		
Overført udlodning til næste år	-84.892	-130.270		
Foreslået udlodning	0	0		
Overført fra resultatopgørelsen	-28.592	113.271		
Formue ultimo	1.168.956	1.654.606		

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	59.689	97.824	-300.946	-39.533	4.983
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.168.956	1.654.606	1.854.774	2.196.944	1.181.546

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer KL

Globale Obligationer A

Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.719	29.483
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	167	177
Distribution, markedsføring og formidling	649	511
Klassens resultat	18.903	28.795

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-12.406	-3.762
Overført fra sidste år	-39.038	-25.043
I alt formuebevægelser	-51.444	-28.805

Til disposition	-32.541	-10

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-25.193	-39.038
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-25.193	-39.038
Overført til formue	-7.348	39.028
I alt disponeret	-32.541	-10

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	547.887	496.455	612.697	523.617
Emissioner i året	9.707	9.102	11.900	10.345
Indløsninger i året	192.509	179.204	76.710	66.475
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		315		173
Udlodningsregulering		12.406		3.762
Overført udlodning fra sidste år		39.038		25.043
Overført udlodning til næste år		-25.193		-39.038
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-7.348		39.028
Formue ultimo	365.085	345.571	547.887	496.455



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-39.038	-25.043
Renter og udbytter	15.367	16.064
Kursgevinster til udlodning	-13.928	-33.821
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.406	3.762
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-25.193	-39.038
I alt rådighed for udlodning	-25.193	-39.038

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	18.903	28.795	-80.553	-11.271	3.845
Investorerens formue (t.kr.)	345.571	496.455	523.617	610.556	304.675
Cirkulerende andele (t.kr.)	365.085	547.887	612.697	618.353	299.120
Indre værdi	94,40	90,61	85,46	98,74	101,86
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,90
Omkostninger (%)	0,79	0,78	0,71	0,71	0,16
Afkast (%)	4,46	6,02	-13,47	-2,17	1,65
Sharpe ratio	-0,64	-0,81			
Standardafvigelse (%)	5,25	5,84			
Tracking error (%)	0,59	0,67			
Information Ratio	-1,79	-1,98			
Benchmark:					
Afkast (%)	4,68	6,96	-11,68	-1,14	1,55
Sharpe Ratio	-0,46	-0,61			
Standardafvigelse (%)	4,97	5,53			



Globale Obligationer KL

Globale Obligationer W

Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.255	69.563
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	470	532
Klassens resultat	40.785	69.031

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-30.498	-10.152
Overført fra sidste år	-91.232	-63.139
I alt formuebevægelser	-121.730	-73.291

Til disposition	-80.945	-4.260

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-59.699	-91.232
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-59.699	-91.232
Overført til formue	-21.246	86.972
I alt disponeret	-80.945	-4.260

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.286.372	1.158.151	1.569.024	1.331.157
Emissioner i året	100.680	91.967	340.065	292.259
Indløsninger i året	512.794	468.705	622.717	536.287
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.187		1.991
Udlodningsregulering		30.498		10.152
Overført udlodning fra sidste år		91.232		63.139
Overført udlodning til næste år		-59.699		-91.232
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-21.246		86.972
Formue ultimo	874.258	823.385	1.286.372	1.158.151



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Globale Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-91.232	-63.139
Renter og udbytter	33.800	35.848
Kursgevinster til udlodning	-32.765	-74.093
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	30.498	10.152
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-59.699	-91.232
I alt rådighed for udlodning	-59.699	-91.232

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	40.785	69.031	-220.393	-28.262	1.138
Investorerens formue (t.kr.)	823.385	1.158.151	1.331.157	1.586.389	876.872
Cirkulerende andele (t.kr.)	874.258	1.286.372	1.569.024	1.619.495	860.738
Indre værdi	94,07	90,03	84,84	97,96	101,87
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,63	1,56	0,13
Omkostninger (%)	0,65	0,69	-13,40	-2,12	1,69
Afkast (%)	4,61	6,11			
Sharpe ratio	-0,62	-0,80			
Standardafvigelse (%)	5,24	5,83			
Tracking error (%)	0,58	0,67			
Information Ratio	-1,64	-1,88			
Benchmark:					
Afkast (%)	4,68	6,96	-11,68	-1,14	1,55
Sharpe Ratio	-0,46	-0,61			
Standardafvigelse (%)	4,97	5,53			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.-31.12.2020



Emerging Markets Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Fondskode: Klasse A DK0016112832

Fondskode: Klasse W DK0060822039

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

teristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 5,62% i andelsklasse A og 5,91% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,85%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Øst-europa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt sammensat af 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	191.984	131.984
I alt renter og udbytter	191.984	131.984
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	262.943	50.218
Afledte finansielle instrumenter	-244.405	6.161
Valutakonti	7.869	3.080
Øvrige aktiver/passiver	-169	172
² Handelsomkostninger	17	10
I alt kursgevinster og -tab	26.221	59.621
I alt indtægter	218.205	191.605
³ Administrationsomkostninger	31.718	23.841
Resultat før skat	186.487	167.764
⁴ Skat	416	118
Årets nettoresultat	186.071	167.646
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	82.000	-36.966
Overført fra sidste år	-115.494	-225.684
I alt formuebevægelser	-33.494	-262.650
Til disposition	152.577	-95.004
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-245.456	-115.494
Overført til udlodning næste år	-245.456	-115.494
Overført til formue	398.033	20.490
I alt disponeret	152.577	-95.004

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	87.655	30.798
Indestående i andre pengeinstitutter	17	19
⁷ I alt likvide midler	87.672	30.817
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.291.773	1.867.635
Unoterede obligationer	205.137	108.290
⁷ I alt obligationer	3.496.910	1.975.925
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	45.208
^{7,8} I alt afledte finansielle instrumenter	0	45.208
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	63.382	33.302
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	711	69.388
I alt andre aktiver	64.093	102.692
Aktiver i alt	3.648.675	2.154.642
Passiver		
⁹ Investorerne formue	3.559.348	2.073.029
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	80.211	1.066
^{7,8} I alt afledte finansielle instrumenter	80.211	1.066
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.405	5.282
Mellemværende vedr. handelsafvikling	711	75.265
I alt anden gæld	9.116	80.547
Passiver i alt	3.648.675	2.154.642

¹⁰ Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	2.830	2.320				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	178.324	122.644				
Unoterede obligationer	8.926	6.966				
Andre aktiver	1.904	54				
I alt renteindtægter	191.984	131.984				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	28	17				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-7				
I alt handelsomkostninger	17	10				
3 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	5.113	216	5.329	3.872	204	4.076
Investeringsforvaltning	24.252	0	24.252	17.484	0	17.484
Distribution, markedsføring og formidling	2.006	131	2.137	2.211	70	2.281
I alt administrationsomkostninger	31.371	347	31.718	23.567	274	23.841
4 Skat			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			416	118		
I alt skat			416	118		
7 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			92,5%	90,1%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			5,8%	5,2%		
Øvrige finansielle instrumenter			-2,3%	2,1%		
Andre aktiver og passiver			4,0%	2,6%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB			44%	47%		
Non-investment grade BB-CCC			48%	40%		
Ingen rating			9%	9%		
Andre inklusiv kontanter			-0%	3%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			17%	14%		
Varighed 2-5 år			40%	43%		
Varighed > 5 år			43%	40%		
Andre inklusiv kontanter			-0%	1%		



Emerging Markets Obligationer KL

Noter

8 Afdelte finansielle instrumenter	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Aktiv				
Valutaterminsforsætninger	0	0	0	45.208
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	0	45.208
Valutaterminsforsætninger	0	80.211	0	1.066
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	80.211	0	1.066

9 Investorenes formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	2.073.029	2.363.445		
Emissioner i året	1.479.953	152.812		
Indløsninger i året	184.650	614.023		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.945	3.149		
Udlodningsregulering	-82.000	36.966		
Overført udlodning fra sidste år	115.494	225.684		
Overført udlodning til næste år	-245.456	-115.494		
Overført fra resultatopgørelsen	398.033	20.490		
Formue ultimo	3.559.348	2.073.029		

10 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	186.071	167.646	-489.025	-51.591	215.607
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.559.348	2.073.029	2.363.445	3.181.618	3.664.412



Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.461	68.380
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	580	662
Distribution, markedsføring og formidling	2.035	2.211
Klassens resultat	43.846	65.507
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-8.607	-9.375
Overført fra sidste år	-50.441	-88.661
I alt formuebevægelser	-59.048	-98.036
Til disposition	-15.202	-32.529
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-54.413	-50.441
Overført til udlodning næste år	-54.413	-50.441
Overført til formue	39.211	17.912
I alt disponeret	-15.202	-32.529

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.738.660	867.456	1.988.012	919.748
Emissioner i året	9.188	4.790	2.069	985
Indløsninger i året	307.529	157.173	251.421	119.024
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		70		240
Udlodningsregulering		8.607		9.375
Overført udlodning fra sidste år		50.441		88.661
Overført udlodning til næste år		-54.413		-50.441
Overført fra resultatopgørelsen		39.211		17.912
Formue ultimo	1.440.319	758.989	1.738.660	867.456



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-50.440	-88.661
Renter og udbytter	47.392	50.458
Kursgevinster til udlodning	-59.972	-21.613
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.607	9.375
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-54.413	-50.441
I alt rådighed for udlodning	-54.413	-50.441

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	43.846	65.507	-212.963	-19.856	78.667
Investorerne formue (t.kr.)	758.989	867.456	919.748	1.293.328	1.634.338
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.440.319	1.738.660	1.988.012	2.315.803	2.617.552
Indre værdi	52,70	49,89	46,26	55,85	62,44
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	5,80
Omkostninger (%)	1,19	1,21	1,25	1,23	1,23
Afkast (%)	5,62	7,79	-17,22	-1,36	5,33
Sharpe ratio	-0,18	-0,01	-0,23	0,38	0,59
Standardafvigelse (%)	9,87	9,92	9,46	7,75	8,06
Tracking error (%)	0,89	0,88	0,87	0,68	0,74
Information Ratio	0,49	0,21	-0,03	-0,22	-0,23
Benchmark:					
Afkast (%)	4,85	7,18	-17,30	-1,31	4,50
Sharpe Ratio	-0,22	-0,03	-0,23	0,39	0,60
Standardafvigelse (%)	10,05	10,07	9,65	7,92	8,17



Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	143.462	102.508
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.238	369
Klassens resultat	142.224	102.139

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	90.608	-24.047
Overført fra sidste år	-65.053	-137.025
I alt formuebevægelser	25.555	-161.072

Til disposition	167.779	-58.933

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-191.043	-65.053
Overført til udlodning næste år	-191.043	-65.053
Overført til formue	358.822	6.120
I alt disponeret	167.779	-58.933

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.379.749	1.205.573	3.082.667	1.443.697
Emissioner i året	2.892.480	1.475.164	316.973	151.826
Indløsninger i året	52.677	27.477	1.019.891	494.999
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.874		2.910
Udlodningsregulering		-90.608		24.047
Overført udlodning fra sidste år		65.053		137.025
Overført udlodning til næste år		-191.043		-65.053
Overført fra resultatopgørelsen		358.822		6.120
Formue ultimo	5.219.552	2.800.358	2.379.749	1.205.573



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-65.053	-137.025
Renter og udbytter	144.175	82.373
Kursgevinster til udlodning	-179.557	-34.448
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-90.608	24.047
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-191.043	-65.053
I alt rådighed for udlodning	-191.043	-65.053

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	142.224	102.139	-276.063	-31.735	136.940
Investorerens formue (t.kr.)	2.800.358	1.205.573	1.443.697	1.888.290	2.030.072
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.219.552	2.379.749	3.082.667	3.350.580	3.227.591
Indre værdi	53,65	50,66	46,83	56,36	62,90
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	5,90
Omkostninger (%)	0,91	0,91	0,96	0,96	0,96
Afkast (%)	5,91	8,12	-16,98	-1,08	5,62
Sharpe ratio	-0,15	0,01	-0,21	0,41	0,61
Standardafvigelse (%)	9,87	9,92	9,46	7,75	8,06
Tracking error (%)	0,89	0,88	0,87	0,68	0,74
Information Ratio	0,80	0,53	0,28	0,17	0,05
Benchmark:					
Afkast (%)	4,85	7,18	-17,30	-1,31	4,50
Sharpe Ratio	-0,22	-0,03	-0,23	0,39	0,60
Standardafvigelse (%)	10,05	9,65	7,92	8,17	4,36



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2005

Risikoklasse: 3

Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified

Fondskode: Klasse A DK0060012037

Fondskode: Klasse W DK0060822112

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

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 2,50% i andelsklasse A og 2,82% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,17%.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Hovedparten af investeringerne rettes direkte eller indirekte imod den lokale møntsort i disse lande. Formålet er at få del i den valutakurstigning, som forventes, i takt med at landenes økonomi styrkes.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for malaysiske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i lokal valuta i emerging markets-lande. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt JP Morgan GBI-EM Global Diversified.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	113.837	96.224
I alt renter og udbytter	113.837	96.224
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-55.377	81.404
Afledte finansielle instrumenter	-1.117	1.012
Valutakonti	4.428	-759
Øvrige aktiver/passiver	-888	847
² Handelsomkostninger	3	10
I alt kursgevinster og -tab	-52.957	82.494
I alt indtægter	60.880	178.718
³ Administrationsomkostninger	15.102	13.869
Resultat før skat	45.778	164.849
⁴ Skat	1.176	1.777
Årets nettoresultat	44.602	163.072
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	7.565	-22.538
Overført fra sidste år	-62.977	-135.317
I alt formuebevægelser	-55.412	-157.855
Til disposition	-10.810	5.217
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	58.591	-62.977
Foreslået udlodning	57.187	0
Overført til udlodning næste år	1.404	-62.977
Overført til formue	-69.401	68.194
I alt disponeret	-10.810	5.217

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	65.168	47.917
Indestående i andre pengeinstitutter	22	20
⁵ I alt likvide midler	65.190	47.937
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	981.832	657.407
Unoterede obligationer	625.477	498.012
⁵ I alt obligationer	1.607.309	1.155.419
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	67
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	67
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	47.064	27.613
Andre tilgodehavender	9	27
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	339.970
I alt andre aktiver	47.073	367.610
Aktiver i alt	1.719.572	1.571.033
Passiver		
⁷ Investorenes formue	1.715.195	1.297.244
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	509
^{5,8} I alt afledte finansielle instrumenter	0	509
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.377	3.012
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	270.268
I alt anden gæld	4.377	273.280
Passiver i alt	1.719.572	1.571.033

⁸ Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Noter	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	2.108		1.474			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	60.714		51.803			
Unoterede obligationer	51.004		42.942			
Andre aktiver	11		5			
I alt renteindtægter	113.837		96.224			
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	5		19			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2		-9			
I alt handelsomkostninger	3		10			
3 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.861	108	2.969	2.759	107	2.866
Investeringsforvaltning	11.523	0	11.523	10.372	0	10.372
Distribution, markedsføring og formidling	548	62	610	592	39	631
I alt administrationsomkostninger	14.932	170	15.102	13.723	146	13.869
4 Skat						
	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)			
Ikke refunderbar skat	1.176		1.777			
I alt skat	1.176		1.777			
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,2%		50,6%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,5%		38,4%			
Andre aktiver og passiver	6,3%		11,0%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB	48%		47%			
Non-investment grade BB-CCC	24%		24%			
Ingen rating	24%		20%			
Andre inklusiv kontanter	4%		9%			
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år	14%		10%			
Varighed 2-5 år	27%		20%			
Varighed > 5 år	56%		62%			
Andre inklusiv kontanter	4%		9%			



Noter

		2024		2023	
		(t.kr.)		(t.kr.)	
		noteret	unoteret	noteret	unoteret
6 Afledte finansielle instrumenter					
Aktiv					
Futures		0	0	67	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	0	67	0
Passiv					
Futures		0	0	509	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	0	509	0
7 Investorenes formue		2024		2023	
		(t.kr.)		(t.kr.)	
		Formue- værdi		Formue- værdi	
Formue primo		1.297.244		1.421.490	
Emissioner i året		447.535		201.866	
Indløsninger i året		75.032		490.482	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		846		1.298	
Udlodningsregulering		-7.565		22.538	
Overført udlodning fra sidste år		62.977		135.317	
Overført udlodning til næste år		1.404		-62.977	
Foreslået udlodning		57.187		0	
Overført fra resultatopgørelsen		-69.401		68.194	
Formue ultimo		1.715.195		1.297.244	
8 Femårsoversigt		2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)		44.602	163.072	-79.928	-143.101
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		1.715.195	1.297.244	1.421.490	3.348.542
					3.575.205



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.015	27.619
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	193	211
Distribution, markedsføring og formidling	556	592
Klassens resultat	5.266	26.816

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-634	-1.642
Overført fra sidste år	-11.751	-33.155
I alt formuebevægelser	-12.385	-34.797

Til disposition	-7.119	-7.981

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	6.396	-11.751
Foreslået udlodning	6.263	0
Overført til udlodning næste år	133	-11.751
Overført til formue	-13.515	3.770
I alt disponeret	-7.119	-7.981

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	238.272	236.730	262.694	232.884
Emissioner i året	14.847	15.094	8.097	7.764
Indløsninger i året	44.348	44.494	32.519	30.761
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		11		27
Udlodningsregulering		634		1.642
Overført udlodning fra sidste år		11.751		33.155
Overført udlodning til næste år		133		-11.751
Foreslået udlodning		6.263		0
Overført fra resultatopgørelsen		-13.515		3.770
Formue ultimo	208.771	212.607	238.272	236.730



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-11.751	-33.155
Udlodning overført fra sidste år	0	0
Renter og udbytter	15.676	27.136
Kursgevinster til udlodning	4.539	-7.374
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	517	1.642
I alt indkomst før administrationsomkostninger	8.981	-11.751
Administrationsomkostninger	-2.702	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	117	0
I alt rådighed for udlodning	6.396	-11.751

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.266	26.816	-11.536	-16.129	-36.274
Investorerens formue (t.kr.)	212.607	236.730	232.884	303.939	391.488
Cirkulerende andele (t.kr.)	208.771	238.272	262.694	320.244	394.903
Indre værdi	101,84	99,35	88,65	94,91	99,14
Udlodning (%)	3,00	0,00	0,00	2,60	0,00
Omkostninger (%)	1,23	1,27	1,31	1,29	1,30
Afkast (%)	2,50	12,20	-3,97	-4,25	-7,46
Sharpe ratio	-0,20	0,16	-0,07	0,03	0,33
Standardafvigelse (%)	8,83	9,26	9,71	9,36	9,96
Tracking error (%)	2,11	2,06	1,97	1,22	1,18
Information Ratio	-0,07	0,09	-0,36	-1,07	-0,96
Benchmark:					
Afkast (%)	4,17	9,15	-5,91	-1,90	-6,15
Sharpe ratio	-0,20	0,15	0,00	0,19	0,48
Standardafvigelse (%)	8,03	8,52	8,98	8,51	9,25



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	39.653	136.521
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	317	265
Klassens resultat	39.336	136.256

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	8.200	-19.416
Overført fra sidste år	-51.226	-102.162
I alt formuebevægelser	-43.026	-121.578

Til disposition	-3.690	14.678

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	52.194	-51.226
Foreslået udlodning	50.924	0
Overført til udlodning næste år	1.270	-51.226
Overført til formue	-55.884	65.904
I alt disponeret	-3.690	14.678

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.055.899	1.060.515	1.330.562	1.188.606
Emissioner i året	428.959	432.441	196.254	194.103
Indløsninger i året	29.898	30.538	470.917	459.721
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		835		1.271
Udlodningsregulering		-8.200		19.416
Overført udlodning fra sidste år		51.226		102.162
Overført udlodning til næste år		1.270		-51.226
Foreslået udlodning		50.924		0
Overført fra resultatopgørelsen		-55.884		65.904
Formue ultimo	1.454.960	1.502.589	1.055.899	1.060.515



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-51.226	-102.162
Udlodning overført fra sidste år	0	0
Renter og udbytter	96.984	67.311
Kursgevinster til udlodning	27.035	-35.791
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.014	19.416
I alt indkomst før administrationsomkostninger	65.779	-51.226
Administrationsomkostninger	-12.399	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.186	0
I alt rådighed for udlodning	52.194	-51.226

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.336	136.256	-68.392	-126.971	-207.376
Investorerne formue (t.kr.)	1.502.589	1.060.515	1.188.606	3.044.603	3.183.716
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.454.960	1.055.899	1.330.562	3.184.206	3.196.137
Indre værdi	103,27	100,44	89,33	95,62	99,61
Udlodning (%)	3,50	0,00	0,00	2,90	0,00
Omkostninger (%)	0,91	0,95	1,05	1,02	1,04
Afkast (%)	2,82	12,57	-3,71	-3,98	-7,21
Sharpe ratio	-0,17	0,19	-0,05	0,06	0,35
Standardafvigelse (%)	8,84	9,26	9,71	9,35	9,95
Tracking error (%)	2,11	2,06	1,96	1,21	1,18
Information Ratio	0,06	,22	-0,23	-0,86	-0,79
Benchmark:					
Afkast (%)	4,17	9,15	-5,91	-1,90	-6,15
Sharpe ratio	-0,20	0,15	0,00	0,19	0,48
Standardafvigelse (%)	8,03	8,52	8,98	8,51	9,25



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2021

Risikoklasse: 2

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0061295870

Fondskode: Klasse W DK0061296092

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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 5,89% i andelsklasse A og 6,08% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,62%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	66.417	161.187
I alt renter og udbytter	66.417	161.187
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	114.253	38.522
Afledte finansielle instrumenter	-97.602	-17.458
Valutakonti	124	2.663
Øvrige aktiver/passiver	-137	113
² Handelsomkostninger	8	17
I alt kursgevinster og -tab	16.630	23.823
I alt indtægter	83.047	185.010
³ Administrationsomkostninger	10.076	23.034
Resultat før skat	72.971	161.976
⁴ Skat	395	171
Årets nettoresultat	72.576	161.805
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-11.770	-56.049
Overført fra sidste år	-9.687	-213.956
I alt formuebevægelser	-21.457	-270.005
Til disposition	51.119	-108.200
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	0	-9.687
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-9.687
Overført til formue	51.119	-98.513
I alt disponeret	51.119	-108.200

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.206	66.996
Indestående i andre pengeinstitutter	22	21
⁵ I alt likvide midler	12.228	67.017
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.186.977	1.807.211
Unoterede obligationer	90.693	69.651
⁵ I alt obligationer	1.277.670	1.876.862
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	58.309
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	58.309
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	21.774	28.669
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	50.986
I alt andre aktiver	21.774	79.657
Aktiver i alt	1.311.672	2.081.845
Passiver		
⁷ Investorenes formue	1.279.125	1.979.483
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	27.185	17.702
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	27.185	17.702
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.524	5.119
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.838	79.541
I alt anden gæld	5.362	84.660
Passiver i alt	1.311.672	2.081.845

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	1.334	4.120
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	61.206	151.484
Unoterede obligationer	3.754	5.431
Andre aktiver	123	152
I alt renteindtægter	66.417	161.187
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	22	28
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-11
I alt handelsomkostninger	8	17
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	2.031 92 2.123	5.170 162 5.332
Investeringsforvaltning	7.756 0 7.756	17.435 0 17.435
Distribution, markedsføring og formidling	151 46 197	175 92 267
I alt administrationsomkostninger	9.938 138 10.076	22.780 254 23.034
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	395	171
I alt skat	395	171
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,8%	91,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,1%	3,5%
Øvrige finansielle instrumenter	-2,1%	2,1%
Andre aktiver og passiver	2,2%	3,1%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	34%	41%
Non-investment grade BB-CCC	61%	45%
Ingen rating	7%	10%
Andre inklusiv kontanter	-2%	4%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	68%	62%
Varighed 2-5 år	33%	34%
Varighed > 5 år	0%	0%
Andre inklusiv kontanter	-2%	4%



Noter

6 Afledte finansielle instrumenter	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	0	0	58.309
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	0	58.309

Passiv

Valutaterminsforretninger	0	27.185	0	17.702
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	27.185	0	17.702

7 Investorerne formue	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	Formue-	Formue-
	værdi	værdi	værdi	værdi
Formue primo	1.979.483	3.276.553		
Emissioner i året	598.650	235.869		
Indløsninger i året	1.375.861	1.698.137		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.277	3.393		
Udlodningsregulering	11.770	56.049		
Overført udlodning fra sidste år	9.687	213.956		
Overført udlodning til næste år	0	-9.687		
Overført fra resultatopgørelsen	51.119	-98.513		
Formue ultimo	1.279.125	1.979.483		

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	72.576	161.805	-172.426	-25.312
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.279.125	1.979.483	3.276.553	1.999.281

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Emerging Markets Korte Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.788	9.576
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	189	248
Distribution, markedsføring og formidling	157	175
Klassens resultat	8.442	9.153

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-664	-1.605
Overført fra sidste år	-1.090	-10.874
I alt formuebevægelser	-1.754	-12.479

Til disposition	6.688	-3.326

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	0	-1.090
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-1.090
Overført til formue	6.688	-2.236
I alt disponeret	6.688	-3.326

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	140.681	138.516	189.515	176.940
Emissioner i året	55.548	56.923	23.813	22.860
Indløsninger i året	18.714	18.829	72.647	70.469
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		33		32
Udlodningsregulering		664		1.605
Overført udlodning fra sidste år		1.090		10.874
Overført udlodning til næste år		0		-1.090
Overført fra resultatopgørelsen		6.688		-2.236
Formue ultimo	177.515	185.085	140.681	138.516



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-1.090	-10.874
Renter og udbytter	8.123	8.914
Kursgevinster til udlodning	-7.228	-735
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	717	1.605
I alt indkomst før administrationsomkostninger	522	-1.090
Administrationsomkostninger	-469	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-53	0
I alt rådighed for udlodning	0	-1.090

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.442	9.153	-16.622	-2.506
Investorernes formue (t.kr.)	185.085	138.516	176.940	242.365
Cirkulerende andele (t.kr.)	177.515	140.681	189.515	244.658
Indre værdi	104,26	98,46	93,36	99,06
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,98	0,93	0,90	0,57
Afkast (%)	5,89	5,46	-5,76	-1,14
Sharpe ratio	-0,24			
Standardafvigelse (%)	2,94			
Tracking error (%)	2,66			
Information Ratio	-0,69			
Benchmark:				
Afkast (%)	4,62	4,57	1,62	0,39
Sharpe ratio	2,55			
Standardafvigelse (%)	0,44			

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Emerging Markets Korte Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	64.690	153.674
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	557	1.023
Klassens resultat	64.133	152.651

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-11.094	-45.389
Overført fra sidste år	-8.597	-179.149
I alt formuebevægelser	-19.691	-224.538

Til disposition	44.442	-71.887

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	0	-8.597
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-8.597
Overført til formue	44.442	-63.290
I alt disponeret	44.442	-71.887

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.860.320	1.840.967	3.311.033	3.099.612
Emissioner i året	534.261	541.727	220.587	213.011
Indløsninger i året	1.352.367	1.357.032	1.671.300	1.627.668
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.245		3.361
Udlodningsregulering		11.094		45.389
Overført udlodning fra sidste år		8.597		179.149
Overført udlodning til næste år		0		-8.597
Overført fra resultatopgørelsen		44.442		-63.290
Formue ultimo	1.042.214	1.094.040	1.860.320	1.840.967



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-8.597	-179.149
Udlodning overført fra sidste år	0	0
Renter og udbytter	57.899	152.101
Ikke refunderbar skat	0	0
Kursgevinster til udlodning	-59.314	-26.938
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	11.053	45.389
Frivillig udlodning	0	0
I alt indkomst før administrationsomkostninger	1.041	-8.597
Administrationsomkostninger	-1.082	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	41	0
I alt rådighed for udlodning	0	-8.597

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	64.133	152.651	-155.805	-22.805
Investorerne formue (t.kr.)	1.094.040	1.840.967	3.099.612	1.756.916
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.042.214	1.860.320	1.442.299	1.772.348
Indre værdi	104,97	98,96	214,91	99,13
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,80	0,72	0,71	0,39
Afkast (%)	6,08	5,71	-5,60	-1,04
Sharpe ratio	-0,17			
Standardafvigelse (%)	2,95			
Tracking error (%)	2,68			
Information Ratio	-0,61			
Benchmark:				
Afkast (%)	4,62	4,57	1,62	0,39
Sharpe Ratio	2,55			
Standardafvigelse (%)	0,44			

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



Emerging Markets Korte Obligationer Akk KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2023

Risikoklasse: 2

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0062500682

Fondskode: Klasse W DK0062500765

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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 6,10% i andelsklasse A og 6,39% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,62%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	37.641	2.488
I alt renter og udbytter	37.641	2.488
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	61.334	-12.006
Afledte finansielle instrumenter	-52.801	18.848
Valutakonti	3	-552
Øvrige aktiver/passiver	50	-75
² Handelsomkostninger	9	0
I alt kursgevinster og -tab	8.577	6.215
I alt indtægter	46.218	8.703
³ Administrationsomkostninger	5.619	645
Resultat før skat	40.599	8.058
⁴ Skat	206	0
Årets nettoresultat	40.393	8.058
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	40.393	8.058
I alt disponeret	40.393	8.058

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.656	50.102
Indestående i andre pengeinstitutter	21	31
⁵ I alt likvide midler	10.677	50.133
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	689.001	959.205
Unoterede obligationer	47.972	36.494
⁵ I alt obligationer	736.973	995.699
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	31	18.985
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	31	18.985
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	12.765	15.307
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.730	9.028
I alt andre aktiver	16.495	24.335
Aktiver i alt	764.176	1.089.152
Passiver		
⁷ Investoreernes formue	741.322	1.053.873
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.470	129
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	13.470	129
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.399	626
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.985	34.524
I alt anden gæld	9.384	35.150
Passiver i alt	764.176	1.089.152

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	733			0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.671			2.403		
Unoterede obligationer	2.221			85		
Andre aktiver	16			0		
I alt renteindtægter	37.641			2.488		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	18			7		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9			-7		
I alt handelsomkostninger	9			0		
3 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.216	38	1.254	201	8	209
Investeringsforvaltning	4.263	0	4.263	417	0	417
Distribution, markedsføring og formidling	77	25	102	4	15	19
I alt administrationsomkostninger	5.556	63	5.619	622	23	645
4 Skat	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat	206			0		
I alt skat	206			0		
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9%			91,0%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,5%			3,5%		
Øvrige finansielle instrumenter	-1,8%			1,8%		
Andre aktiver og passiver	2,4%			3,7%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB	33%			42%		
Non-investment grade BB-CCC	61%			44%		
Ingen rating	7%			10%		
Andre inklusiv kontanter	-1%			4%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år	68%			63%		
Varighed 2-5 år	33%			33%		
Andre inklusiv kontanter	-1%			4%		



6 Afledte finansielle instrumenter	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforsretninger	0	31	0	18.985
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	31	0	18.985
Valutaterminsforsretninger	0	13.470	0	129
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	13.470	0	129

7 Investorenes formue	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	Formue-	Formue-
	værdi	værdi	værdi	værdi
Formue primo	1.053.873	0		
Emissioner i året	228.026	1.045.540		
Indløsninger i året	582.749	211		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.779	486		
Overført fra resultatopgørelsen	40.393	8.058		
Formue ultimo	741.322	1.053.873		

8 Femårsoversigt	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Årets nettoresultat (t.kr.)	40.393	8.058		
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	741.322	1.053.873		



Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.565	485
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	238	60
Distribution, markedsføring og formidling	81	4
Klassens resultat	4.246	421
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	4.246	421
I alt disponeret	4.246	421

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	58.812	59.455	0	0
Emissioner i året	63.318	66.772	59.021	59.193
Indløsninger i året	12.801	13.300	209	211
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		97		52
Overført fra resultatopgørelsen		4.246		421
Formue ultimo	109.329	117.270	58.812	59.455

² Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.246	421
Investorenes formue (t.kr.)	117.270	59.455
Cirkulerende andele (t.kr.)	109.329	58.812
Indre værdi	107,26	101,09
Omkostninger (%)	1,11	0,18
Afkast (%)	6,10	0,72
Benchmark:		
Afkast (%)	4,62	0,31



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.372	7.679
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	225	42
Klassens resultat	36.147	7.637

Forslag til anvendelse

Overført til formue	36.147	7.637
I alt disponeret	36.147	7.637

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	983.657	994.419	0	0
Emissioner i året	153.329	161.254	982.657	986.348
Indløsninger i året	556.369	569.449	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.681		434
Overført fra resultatopgørelsen		36.147		7.637
Formue ultimo	580.617	624.052	983.657	994.419

² Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.147	7.637
Investorerne formue (t.kr.)	624.052	994.419
Cirkulerende andele (t.kr.)	580.617	983.657
Indre værdi	107,48	101,09
Omkostninger (%)	0,77	0,06
Afkast (%)	6,39	0,82
Benchmark:		
Afkast (%)	4,62	0,31



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Fondskode: Klasse A DK0060019552

Fondskode: Klasse W DK0060823193

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Øst-europa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt sammensat af 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

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 5,69% i andelsklasse A og 6,04% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,85%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	52.788	23.738
I alt renter og udbytter	52.788	23.738
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	75.326	24.102
Afledte finansielle instrumenter	-70.105	4.089
Valutakonti	1.783	320
Øvrige aktiver/passiver	7	-9
2 Handelsomkostninger	13	5
I alt kursgevinster og -tab	6.998	28.497
I alt indtægter	59.786	52.235
3 Administrationsomkostninger	8.503	4.621
Resultat før skat	51.283	47.614
4 Skat	130	20
Årets nettoresultat	51.153	47.594
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Til disposition	51.153	47.594
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	51.153	47.594
I alt disponeret	51.153	47.594

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.955	16.292
Indestående i andre pengeinstitutter	25	26
5 I alt likvide midler	18.980	16.318
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	850.019	830.023
Unoterede obligationer	45.644	39.580
5 I alt obligationer	895.663	869.603
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10	12.898
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	10	12.898
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	15.748	14.560
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	555	1.766
I alt andre aktiver	16.303	16.328
Aktiver i alt	930.956	915.147
Passiver		
7 Investorenes formue	906.234	910.798
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.950	0
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	21.950	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.217	1.722
Mellemværende vedr. handelsafvikling	555	2.627
I alt anden gæld	2.772	4.349
Passiver i alt	930.956	915.147

8 Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	853	382
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	49.157	22.141
Unoterede obligationer	2.237	1.214
Andre aktiver	541	1
I alt renteindtægter	52.788	23.738
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	19	15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-10
I alt handelsomkostninger	13	5
3 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	1.285 103 1.388	867 87 954
Investeringsforvaltning	6.706 0 6.706	3.212 0 3.212
Distribution, markedsføring og formidling	375 34 409	435 20 455
I alt administrationsomkostninger	8.366 137 8.503	4.514 107 4.621
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	130	20
I alt skat	130	20
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8%	91,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	5,0%	4,3%
Øvrige finansielle instrumenter	-2,4%	1,4%
Andre aktiver og passiver	3,6%	3,1%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	45%	48%
Non-investment grade BB-CCC	47%	40%
Ingen rating	9%	8%
Andre inklusiv kontanter	-1%	3%



Noter

Formue fordelt på varighed	2024	2023
Varighed < 2 år	15%	12%
Varighed 2-5 år	41%	44%
Varighed > 5 år	44%	40%
Andre inklusiv kontanter	-1%	1%

6 Afledte finansielle instrumenter	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforsretninger	0	10	0	12.898
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	10	0	12.898
Passiv				
Valutaterminsforsretninger	0	21.950	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	21.950	0	0

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	910.798	379.987		
Emissioner i året	139.328	552.951		
Indløsninger i året	195.966	72.841		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	921	3.107		
Overført fra resultatopgørelsen	51.153	47.594		
Formue ultimo	906.234	910.798		

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	51.153	47.594	-83.207	-8.358	25.134
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	906.234	910.798	379.987	486.438	519.367



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.791	11.996
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	149	160
Distribution, markedsføring og formidling	381	435
Klassens resultat	8.261	11.401
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	8.261	11.401
I alt disponeret	8.261	11.401

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	96.455	158.891	118.308	181.241
Emissioner i året	7.409	12.906	8.069	12.792
Indløsninger i året	22.952	39.239	29.922	46.752
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		58		209
Overført fra resultatopgørelsen		8.261		11.401
Formue ultimo	80.912	140.877	96.455	158.891

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.261	11.401	-44.029	-4.715	11.448
Investorenes formue (t.kr.)	140.877	158.891	181.241	264.449	290.663
Cirkulerende andele (t.kr.)	80.912	96.455	118.308	143.161	154.731
Indre værdi	171,99	164,73	153,19	184,72	187,85
Omkostninger (%)	1,22	1,22	1,26	1,24	1,27
Afkast (%)	5,69	7,49	-17,15	-1,61	5,00
Sharpe ratio	-0,19	-0,03	-0,25	0,35	0,55
Standardafvigelse (%)	9,95	9,98	9,53	7,90	8,22
Tracking error (%)	0,94	0,94	0,95	0,66	0,70
Information Ratio	0,31	0,01	-0,18	-0,49	-0,24
Benchmark:					
Afkast (%)	4,85	7,18	-17,30	-1,31	4,50
Sharpe Ratio	-0,22	-0,03	-0,23	0,39	0,60
Standardafvigelse (%)	10,05	10,07	9,65	7,92	8,17



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	43.089	36.350
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	194	158
Klassens resultat	42.895	36.192

Forslag til anvendelse

Overført til formue	42.895	36.192
I alt disponeret	42.895	36.192

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	448.544	751.907	127.786	198.746
Emissioner i året	74.083	126.423	336.874	540.160
Indløsninger i året	92.072	156.726	16.116	26.088
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		857		2.897
Overført fra resultatopgørelsen		42.895		36.192
Formue ultimo	430.555	765.356	448.544	751.907

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	42.895	36.192	-39.179	-3.644	13.686
Investorerne formue (t.kr.)	765.356	751.907	198.746	221.990	228.712
Cirkulerende andele (t.kr.)	430.555	448.544	127.786	118.647	120.522
Indre værdi	177,35	167,63	155,53	187,10	189,77
Omkostninger (%)	0,90	0,99	0,99	0,99	1,01
Afkast (%)	6,04	7,74	-16,95	-1,37	5,26
Sharpe ratio	-0,16	-0,01	-0,22	0,38	0,58
Standardafvigelse (%)	9,94	9,97	9,53	7,90	8,22
Tracking error (%)	0,94	0,94	0,95	0,66	0,71
Information Ratio	0,59	0,27	0,09	-0,11	-0,24

Benchmark:

Afkast (%)	4,85	7,18	-17,30	-1,31	4,50
Sharpe Ratio	-0,22	-0,03	-0,23	0,39	0,60
Standardafvigelse (%)	10,05	9,65	9,65	7,92	8,17



Højt Udbytte Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060293538

Fondskode: Klasse W DK0060821494

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks over aktier med højt udbytte. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte.

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 11,09% i andelsklasse A og 11,53% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 15,20%.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Højt Udbytte Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	915	707
2 Udbytter	185.262	183.325
I alt renter og udbytter	186.177	184.032
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	646.578	372.496
Valutakonti	3.576	526
Øvrige aktiver/passiver	145	229
3 Handelsomkostninger	1.095	2.032
I alt kursgevinster og -tab	649.204	371.219
I alt indtægter	835.381	555.251
4 Administrationsomkostninger	96.478	82.847
Resultat før skat	738.903	472.404
5 Skat	21.735	20.872
Årets nettoresultat	717.168	451.532
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-7.325	12.566
Overført fra sidste år	2.146	1.817
I alt formuebevægelser	-5.179	14.383
Til disposition	711.989	465.915
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	526.602	331.144
Foreslået udlodning	525.602	328.998
Overført til udlodning næste år	1.000	2.146
Overført til formue	185.387	134.771
I alt disponeret	711.989	465.915

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.637	7.850
Indestående i andre pengeinstitutter	25	15
I alt likvide midler	22.662	7.865
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	124.843	111.895
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.652.365	5.821.827
I alt kapitalandele	6.777.208	5.933.722
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.161	3.222
Andre tilgodehavender	12.513	9.388
Mellemværende vedr. handelsafvikling	696	35.218
I alt andre aktiver	19.370	47.828
Aktiver i alt	6.819.240	5.989.415
Passiver		
7 Investorerne formue	6.792.853	5.949.160
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	26.170	20.214
Mellemværende vedr. handelsafvikling	217	20.041
I alt anden gæld	26.387	40.255
Passiver i alt	6.819.240	5.989.415

8 Femårsoversigt



Højt Udbytte Aktier KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)					
1 Renteindtægter							
Indestående i pengeinstitutter	914	704					
Andre aktiver	1	3					
I alt renteindtægter	915	707					
2 Udbytter							
Noterede aktier fra danske selskaber	770	3.621					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	184.492	179.704					
I alt udbytter	185.262	183.325					
3 Handelsomkostninger							
Bruttohandelsomkostninger	2.190	2.944					
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.095	-912					
I alt handelsomkostninger	1.095	2.032					
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)					
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt	
Administration	9.504	315	9.819	9.638	332	9.970	
Investeringsforvaltning	75.417	0	75.417	60.177	0	60.177	
Distribution, markedsføring og formidling	10.977	265	11.242	12.496	204	12.700	
I alt administrationsomkostninger	95.898	580	96.478	82.311	536	82.847	
5 Skat				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat				21.735	20.872		
I alt skat				21.735	20.872		
6 Finansielle Instrumenter							
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,8%	99,7%		
Andre aktiver og passiver				0,2%	0,3%		
			Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
			Formue fordelt på lande				
			USA			57%	64%
			Tyskland			8%	8%
			Holland			8%	8%
			Storbritannien			8%	5%
			Schweiz			5%	0%
			Andre lande			14%	10%
			Frankrig			0%	5%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Health Care	20%	22%
Consumer Staples	19%	17%
Financials	18%	18%
Industrials	13%	11%
Information Technology	9%	10%
Andre sektorer	21%	22%

7 Investorenes formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	5.949.160	5.936.139
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	328.998	584.491
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-8.139	-22.398
Emissioner i året	1.804.541	1.152.461
Indløsninger i året	1.342.319	984.894
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.440	811
Udlodningsregulering	7.325	-12.566
Overført udlodning fra sidste år	-2.146	-1.817
Overført udlodning til næste år	1.000	2.146
Foreslået udlodning	525.602	328.998
Overført fra resultatopgørelsen	185.387	134.771
Formue ultimo	6.792.853	5.949.160

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	717.168	451.532	-203.274	1.488.780	-451.283
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	6.792.853	5.949.160	5.936.139	5.550.094	7.683.929
Active share (%)	75,92	72,33	69,14	69,85	72,14



Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	294.598	198.614
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.056	1.040
Distribution, markedsføring og formidling	10.987	12.496
Klassens resultat	282.555	185.078

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-4.364	-1.370
Overført fra sidste år	387	601
I alt formuebevægelser	-3.977	-769

Til disposition

278.578 184.309

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	216.733	137.962
Foreslået udlodning	216.154	137.575
Overført til udlodning næste år	579	387
Overført til formue	61.845	46.347
I alt disponeret	278.578	184.309

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.763.781	2.603.677	1.671.989	2.533.510
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		137.575		244.110
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		313		-1.470
Emissioner i året	177.176	265.508	144.574	206.624
Indløsninger i året	93.494	140.320	52.782	75.955
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-271		0
Udlodningsregulering		4.364		1.370
Overført udlodning fra sidste år		-387		-601
Overført udlodning til næste år		579		387
Foreslået udlodning		216.154		137.575
Overført fra resultatopgørelsen		61.845		46.347
Formue ultimo	1.847.463	2.873.887	1.763.781	2.603.677



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Højt Udbytte Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning		2024	2023
		(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år		387	601
Renter og udbytter		75.354	75.278
Ikke refunderbar skat		-10.031	-8.578
Kursgevinster til udlodning		192.115	110.879
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		5.321	1.643
I alt indkomst før administrationsomkostninger		263.146	179.823
Administrationsomkostninger		-45.456	-41.588
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-957	-273
I alt rådighed for udlodning		216.733	137.962

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	282.555	185.078	-94.051	653.447	-121.127
Investorerne formue (t.kr.)	2.873.887	2.603.677	2.533.510	2.802.909	2.342.369
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.847.463	1.763.781	1.671.989	1.501.120	1.623.210
Indre værdi	155,47	147,62	151,53	186,72	144,30
Udlodning (%)	11,70	7,80	14,60	29,50	1,00
Omkostninger (%)	1,66	1,65	1,65	1,64	1,65
Afkast (%)	11,09	7,46	-3,19	30,28	-3,65
Sharpe ratio	0,46	0,67	0,55	0,74	0,54
Standardafvigelse (%)	13,21	13,36	14,16	13,16	12,26
Tracking error (%)	3,38	3,36	3,16	3,05	2,64
Information Ratio	0,19	0,28	0,23	0,68	0,39
Benchmark:					
Afkast (%)	15,20	5,69	1,49	24,53	-8,64
Sharpe Ratio	0,43	0,61	0,52	0,61	0,47
Standardafvigelse (%)	12,86	13,09	13,68	12,62	11,86



Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	436.311	267.782
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.697	1.327
Klassens resultat	434.614	266.455

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	19.363	13.935
Overført fra sidste år	1.758	1.216
I alt formuebevægelser	21.121	15.151

Til disposition	455.735	281.606

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	309.869	193.182
Foreslået udlodning	309.449	191.424
Overført til udlodning næste år	420	1.758
Overført til formue	145.866	88.424
I alt disponeret	455.735	281.606

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.225.858	3.345.483	2.210.265	3.402.629
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		191.424		340.381
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-8.451		-20.928
Emissioner i året	1.012.586	1.539.032	641.004	945.836
Indløsninger i året	762.853	1.202.000	625.411	908.939
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.712		811
Udlodningsregulering		-19.363		-13.935
Overført udlodning fra sidste år		-1.758		-1.216
Overført udlodning til næste år		420		1.758
Foreslået udlodning		309.449		191.424
Overført fra resultatopgørelsen		145.866		88.424
Formue ultimo	2.475.591	3.918.966	2.225.858	3.345.483



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Højt Udbytte Aktier KL

2	Til rådighed for udlodning	2024	2023
		(t.kr.)	(t.kr.)
	Udlodning overført fra sidste år	1.758	1.216
	Renter og udbytter	110.774	109.591
	Ikke refunderbar skat	-14.760	-12.384
	Kursgevinster til udlodning	282.482	149.953
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-22.324	-17.990
	I alt indkomst før administrationsomkostninger	357.930	230.386
	Administrationsomkostninger	-51.022	-41.259
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	2.961	4.055
	I alt rådighed for udlodning	309.869	193.182

3	Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Årets nettoresultat (t.kr.)	434.614	266.455	-109.222	835.333	-329.981
	Investorerne formue (t.kr.)	3.918.966	3.345.483	3.402.629	2.747.185	5.341.561
	Cirkulerende andele (t.kr.)	2.475.591	2.225.858	2.210.265	1.461.767	3.678.760
	Indre værdi	158,24	150,30	153,95	187,94	145,20
	Udlodning (%)	12,50	8,60	15,40	29,00	1,70
	Omkostninger (%)	1,26	1,15	1,14	1,14	1,15
	Afkast (%)	11,53	7,99	-2,71	30,93	-3,17
	Sharpe ratio	0,50	0,71	0,59	0,78	0,57
	Standardafvigelse (%)	13,21	13,36	14,15	13,15	12,24
	Tracking error (%)	3,38	3,36	3,16	3,05	2,64
	Information Ratio	0,33	0,43	0,39	0,83	0,53
	Benchmark:					
	Afkast (%)	15,20	5,69	1,49	24,53	-8,64
	Sharpe Ratio	0,43	0,61	0,52	0,61	0,47
	Standardafvigelse (%)	12,86	13,09	13,68	12,62	11,86



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Indtroduceret: November 2019

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061151362

Fondskode: Klasse W DK0061151446

Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks over aktier med højt udbytte. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 11,02% i andelsklasse A og 11,48% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 15,20%.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	184	113
2 Udbytter	29.460	19.826
I alt renter og udbytter	29.644	19.939
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	96.660	49.096
Valutakonti	163	383
Øvrige aktiver/passiver	14	12
3 Handelsomkostninger	135	164
I alt kursgevinster og -tab	96.702	49.327
I alt indtægter	126.346	69.266
4 Administrationsomkostninger	16.564	10.872
Resultat før skat	109.782	58.394
5 Skat	3.502	2.453
Årets nettoresultat	106.280	55.941
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	106.280	55.941
I alt disponeret	106.280	55.941

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.110	1.797
Indestående i andre pengeinstitutter	20	16
I alt likvide midler	4.130	1.813
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	23.505	17.964
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.201.309	921.365
I alt kapitalandele	1.224.814	939.329
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.092	446
Andre tilgodehavender	1.269	772
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.628	0
I alt andre aktiver	4.989	1.218
Aktiver i alt	1.233.933	942.360
Passiver		
7 Investorerne formue	1.226.780	939.385
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.685	2.780
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.468	195
I alt anden gæld	7.153	2.975
Passiver i alt	1.233.933	942.360

⁸ Femårsoversigt



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	184	113
I alt renteindtægter	184	113
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	117	362
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.343	19.464
I alt udbytter	29.460	19.826
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	312	484
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-177	-320
I alt handelsomkostninger	135	164
4 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	1.689 68 1.757	1.349 55 1.404
Investeringsforvaltning	12.099 0 12.099	6.747 0 6.747
Distribution, markedsføring og formidling	2.663 45 2.708	2.698 23 2.721
I alt administrationsomkostninger	16.451 113 16.564	10.794 78 10.872
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	3.502	2.453
I alt skat	3.502	2.453
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	100,0%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,0%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på lande		
USA	57%	64%
Tyskland	8%	8%
Holland	8%	8%
Storbritannien	8%	5%
Schweiz	5%	0%
Andre lande	14%	10%
Frankrig	0%	5%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Health Care	19%	22%
Financials	18%	18%
Consumer Staples	18%	17%
Industrials	13%	11%
Information Technology	9%	10%
Andre sektorer	21%	22%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	939.385	871.394
Emissioner i året	316.224	408.204
Indløsninger i året	135.191	396.335
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	82	181
Overført fra resultatopgørelsen	106.280	55.941
Formue ultimo	1.226.780	939.385

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	106.280	55.941	-18.513	54.768	10.254
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.226.780	939.385	871.394	270.912	428.951
Active share (%)	75,93	72,32	69,15	69,83	72,19



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.625	42.516
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	403	377
Distribution, markedsføring og formidling	2.663	2.698
Klassens resultat	66.559	39.441

Forslag til anvendelse

Overført til formue	66.559	39.441
I alt disponeret	66.559	39.441

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	448.385	584.878	387.468	469.319
Emissioner i året	92.316	129.377	94.086	117.855
Indløsninger i året	55.488	78.179	33.169	41.763
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3		26
Overført fra resultatopgørelsen		66.559		39.441
Formue ultimo	485.213	702.638	448.385	584.878

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	66.559	39.441	-13.539	41.346	3.808
Investorenes formue (t.kr.)	702.638	584.878	469.319	228.355	179.362
Cirkulerende andele (t.kr.)	485.213	448.385	387.468	182.473	186.217
Indre værdi	144,51	130,44	121,12	125,14	96,32
Omkostninger (%)	1,68	1,69	1,64	1,75	1,79
Afkast (%)	11,02	7,69	-3,21	29,93	-0,04
Sharpe ratio	0,45	0,40	0,39	1,81	1,87
Standardafvigelse (%)	13,21	14,24	16,07	0,02	0,03
Tracking error (%)	3,39	3,52	3,44		
Information Ratio	0,15	0,44	0,42		
Benchmark:					
Afkast (%)	15,20	5,69	1,49	24,53	-0,09
Sharpe Ratio	0,43	0,30	0,31		
Standardafvigelse (%)	12,86	13,82	15,54		

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11.-31.12.2019



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	39.880	16.603
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	158	104
Klassens resultat	39.722	16.499

Forslag til anvendelse

Overført til formue	39.722	16.499
I alt disponeret	39.722	16.499

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	266.033	354.507	326.791	402.075
Emissioner i året	126.383	186.846	219.731	290.349
Indløsninger i året	39.598	57.012	280.489	354.571
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		80		155
Overført fra resultatopgørelsen		39.722		16.499
Formue ultimo	352.818	524.143	266.033	354.507

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.722	16.499	-4.974	13.421	6.446
Investorerne formue (t.kr.)	524.143	354.507	402.075	42.557	249.588
Cirkulerende andele (t.kr.)	352.818	266.033	326.791	33.630	257.155
Indre værdi	148,14	133,26	123,04	126,54	97,06
Omkostninger (%)	1,26	1,22	1,08	1,31	1,17
Afkast (%)	11,48	8,31	-2,78	30,39	-0,03
Sharpe ratio	0,49	0,44	0,42		
Standardafvigelse (%)	13,20	14,23	16,06		
Tracking error (%)	3,40	3,53	3,46		
Information Ratio	0,29	0,59	0,56		

Benchmark:

Afkast (%)	15,20	5,69	1,49	24,53	-0,09
Sharpe Ratio	0,43	0,30	0,31		
Standardafvigelse (%)	12,86	13,82	15,54		



Korte Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2001

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM2 2Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016109614

Fondskode: Klasse W DK0060822468

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklassen er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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 4,38% i andelsklasse A og 4,39% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,21%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	60.294	47.140
I alt renter og udbytter	60.294	47.140
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	54.914	62.156
² Handelsomkostninger	6	2
I alt kursgevinster og -tab	54.908	62.154
I alt indtægter	115.202	109.294
³ Administrationsomkostninger	5.296	5.665
Årets nettoresultat	109.906	103.629
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-4.146	452
Overført fra sidste år	1.336	943
I alt formuebevægelser	-2.810	1.394
Til disposition	107.096	105.023
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	53.539	14.781
Foreslået udlodning	52.966	13.445
Overført til udlodning næste år	573	1.336
Overført til formue	53.557	90.242
I alt disponeret	107.096	105.023

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	40.298	24.277
Indestående i andre pengeinstitutter	22	17
⁴ I alt likvide midler	40.320	24.294
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.812.504	2.307.832
⁴ I alt obligationer	2.812.504	2.307.832
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	26.653	19.904
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	66.350	11.939
I alt andre aktiver	93.003	31.845
Aktiver i alt	2.945.827	2.363.971
Passiver		
⁵ Investorerne formue	2.914.503	2.362.557
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.403	1.412
Mellemværende vedr. handelsafvikling	29.921	2
I alt anden gæld	31.324	1.414
Passiver i alt	2.945.827	2.363.971

⁶ Femårsoversigt



Korte Danske Obligationer KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	929	726				
Noterede obligationer fra danske udstedere	59.364	46.406				
Andre aktiver	1	8				
I alt renteindtægter	60.294	47.140				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	11	9				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-7				
I alt handelsomkostninger	6	2				
3 Administrationsomkostninger						
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	3.146	104	3.250	3.084	117	3.201
Investeringsforvaltning	1.529	0	1.529	2.064	0	2.064
Distribution, markedsføring og formidling	415	102	517	318	82	400
I alt administrationsomkostninger	5.090	206	5.296	5.466	199	5.665
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					96,5%	97,7%
Andre aktiver og passiver					3,5%	2,3%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB					90%	84%
Ingen rating					7%	14%
Andre inklusiv kontanter					3%	2%
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år					49%	39%
Varighed 2-5 år					46%	55%
Varighed > 5 år					3%	5%
Andre inklusiv kontanter					3%	2%



Noter

5 Investorenes formue	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	Formue-	Formue-
	værdi	værdi	værdi	værdi
Formue primo	2.362.557	2.034.445		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	13.445	2.418		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-143	-29		
Emissioner i året	753.007	695.167		
Indløsninger i året	297.991	469.439		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	612	1.202		
Udlodningsregulering	4.146	-452		
Overført udlodning fra sidste år	-1.336	-943		
Overført udlodning til næste år	573	1.336		
Foreslået udlodning	52.966	13.445		
Overført fra resultatopgørelsen	53.557	90.242		
Formue ultimo	2.914.503	2.362.557		

6 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	109.906	103.629	-91.566	-6.131	-5.556
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.914.503	2.362.557	2.034.445	1.389.245	1.623.974



Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.469	48.456
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	596	512
Distribution, markedsføring og formidling	415	318
Klassens resultat	60.458	47.626

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-2.823	-881
Overført fra sidste år	1.293	214
I alt formuebevægelser	-1.530	-667

Til disposition	58.928	46.959

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	30.852	6.688
Foreslået udlodning	30.652	5.395
Overført til udlodning næste år	200	1.293
Overført til formue	28.076	40.271
I alt disponeret	58.928	46.959

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.348.733	1.183.358	1.199.273	1.008.038
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.395		1.199
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-119		2
Emissioner i året	556.082	496.710	196.861	169.215
Indløsninger i året	101.727	91.474	47.401	40.466
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		271		142
Udlodningsregulering		2.823		881
Overført udlodning fra sidste år		-1.293		-214
Overført udlodning til næste år		200		1.293
Foreslået udlodning		30.652		5.395
Overført fra resultatopgørelsen		28.076		40.271
Formue ultimo	1.803.088	1.643.809	1.348.733	1.183.358



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.293	214
Renter og udbytter	32.758	21.435
Kursgevinster til udlodning	-3.095	-13.159
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.273	1.055
I alt indkomst før administrationsomkostninger	34.229	9.545
Administrationsomkostninger	-2.927	-2.683
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-450	-174
I alt rådighed for udlodning	30.852	6.688

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	60.458	47.626	-58.628	-5.211	-3.055
Investorerens formue (t.kr.)	1.643.809	1.183.358	1.008.038	1.135.924	1.389.343
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.803.088	1.348.733	1.199.273	1.273.146	1.549.746
Indre værdi	91,17	87,74	84,05	89,22	89,65
Udlodning (%)	1,70	0,40	0,10	0,40	0,10
Omkostninger (%)	0,21	0,25	0,22	0,24	0,26
Afkast (%)	4,38	4,51	-5,37	-0,38	-0,17
Sharpe ratio	-0,39	-0,47	-0,63	0,78	1,32
Standardafvigelse (%)	2,01	1,83	1,56	0,73	0,70
Tracking error (%)	0,72	0,68	0,65	0,48	0,48
Information Ratio	0,70	0,55	0,35	1,51	1,97
Benchmark:					
Afkast (%)	3,21	3,35	-4,92	-0,63	-0,66
Sharpe Ratio	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33	-0,03
Standardafvigelse (%)	1,69	1,19	1,19	0,47	0,46



Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	50.210	56.925
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	763	924
Klassens resultat	49.447	56.001

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-1.324	1.333
Overført fra sidste år	42	728
I alt formuebevægelser	-1.282	2.061

Til disposition	48.165	58.062

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	22.687	8.093
Foreslået udlodning	22.314	8.051
Overført til udlodning næste år	373	42
Overført til formue	25.478	49.969
I alt disponeret	48.165	58.062

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.342.760	1.179.199	1.219.171	1.026.407
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.051		1.219
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-23		-31
Emissioner i året	287.549	256.297	616.733	525.953
Indløsninger i året	234.698	206.517	494.144	428.973
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		342		1.061
Udlodningsregulering		1.324		-1.333
Overført udlodning fra sidste år		-42		-728
Overført udlodning til næste år		373		42
Foreslået udlodning		22.314		8.051
Overført fra resultatopgørelsen		25.478		49.969
Formue ultimo	1.395.611	1.270.694	1.341.760	1.179.199



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	42	728
Renter og udbytter	27.535	25.709
Kursgevinster til udlodning	-3.844	-14.029
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.498	-1.562
I alt indkomst før administrationsomkostninger	25.231	10.846
Administrationsomkostninger	-2.370	-2.982
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-174	229
I alt rådighed for udlodning	22.687	8.093

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	49.447	56.001	-32.938	-920	-2.501
Investorerne formue (t.kr.)	1.270.694	1.179.199	1.026.407	253.321	234.632
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.395.611	1.341.760	1.219.171	283.791	261.448
Indre værdi	91,05	87,88	84,19	89,26	89,74
Udlodning (%)	1,60	0,60	0,10	0,30	0,10
Omkostninger (%)	0,20	0,24	0,23	0,22	0,29
Afkast (%)	4,39	4,51	-5,39	-0,36	-0,24
Sharpe ratio	-0,40	-0,47	-0,62	0,82	1,36
Standardafvigelse (%)	2,02	1,84	1,56	0,74	1,26
Tracking error (%)	0,72	0,68	0,65	0,48	0,48
Information Ratio	0,68	0,55	0,38	1,57	2,02
Benchmark:					
Afkast (%)	3,21	3,35	-4,92	-0,63	-0,66
Sharpe Ratio	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33	-0,03
Standardafvigelse (%)	1,69	1,52	1,19	0,47	1,26



Korte Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2008

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0060130318

Fondskode: Klasse W DK0060823276

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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 4,35% i andelsklasse A og 4,33% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,21%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	11.042	9.109
I alt renter og udbytter	11.042	9.109
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	10.517	11.984
² Handelsomkostninger	2	1
I alt kursgevinster og -tab	10.515	11.983
I alt indtægter	21.557	21.092
³ Administrationsomkostninger	1.282	1.313
Årets nettoresultat	20.275	19.779
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	20.275	19.779
I alt disponeret	20.275	19.779

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	25.132	5.860
Indestående i andre pengeinstitutter	20	21
⁴ I alt likvide midler	25.152	5.881
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	508.823	411.484
⁴ I alt obligationer	508.823	411.484
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.796	3.600
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.633	1.949
I alt andre aktiver	16.429	5.551
Aktiver i alt	550.404	422.916
Passiver		
⁵ Investorerne formue	545.076	422.608
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	341	307
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.987	1
I alt anden gæld	5.328	308
Passiver i alt	550.404	422.916

⁶ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	224	222
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.818	8.887
I alt renteindtægter	11.042	9.109
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	5	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	-4
I alt handelsomkostninger	2	1
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	824 36 860	782 37 819
Investeringsforvaltning	286 0 286	389 0 389
Distribution, markedsføring og formidling	116 20 136	90 15 105
I alt administrationsomkostninger	1.226 56 1.282	1.261 52 1.313
4 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3%	97,4%
Andre aktiver og passiver	6,7%	2,6%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	86%	84%
Ingen rating	8%	15%
Andre inklusiv kontanter	6%	2%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	46%	38%
Varighed 2-5 år	47%	56%
Varighed > 5 år	1%	4%
Andre inklusiv kontanter	6%	2%



Noter

5 Investorerne formue			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
			Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo			422.608	463.609
Emissioner i året			183.069	92.843
Indløsninger i året			80.997	153.837
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			121	214
Overført fra resultatopgørelsen			20.275	19.779
Formue ultimo			545.076	422.608

6 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.275	19.779	-22.161	-1.329	-595
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	545.076	422.608	463.609	231.942	266.180



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.894	13.885
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	318	191
Distribution, markedsføring og formidling	116	91
Klassens resultat	16.460	13.512
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	16.460	13.512
I alt disponeret	16.460	13.512

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
2 Femårsoversigt

Noter

1	Investorerne s formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
		Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
	Formue primo	269.980	330.100	273.668	320.113
	Emissioner i året	132.346	166.055	66.559	79.344
	Indløsninger i året	44.023	55.593	70.247	83.010
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		109		141
	Overført fra resultatopgørelsen		16.460		13.512
	Formue ultimo	358.303	457.131	269.980	330.100
2	Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021
	Årets nettoresultat (t.kr.)	16.460	13.512	-14.789	-949
	Investorerne s formue (t.kr.)	457.131	330.100	320.113	152.779
	Cirkulerende andele (t.kr.)	358.303	269.980	273.668	123.366
	Indre værdi	127,23	122,27	116,97	123,84
	Omkostninger (%)	0,27	0,32	0,29	0,33
	Afkast (%)	4,35	4,53	-5,57	-0,51
	Sharpe ratio	-0,39	-0,47	-0,64	0,60
	Standardafvigelse (%)	2,12	1,95	1,65	0,75
	Tracking error (%)	0,80	0,77	0,73	0,48
	Information Ratio	0,58	0,42	0,20	1,27
	Benchmark:				
	Afkast (%)	3,21	3,35	-4,92	-0,63
	Sharpe Ratio	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
	Standardafvigelse (%)	1,69	1,52	1,19	0,47



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte Danske Obligationer Akk. KL

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.931	6.398
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	117	131
Klassens resultat	3.814	6.267

Forslag til anvendelse

Overført til formue	3.814	6.267
I alt disponeret	3.814	6.267

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	75.414	92.509	122.370	143.496
Emissioner i året	13.468	17.014	11.289	13.499
Indløsninger i året	20.164	25.405	58.245	70.826
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		13		73
Overført fra resultatopgørelsen		3.814		6.267
Formue ultimo	68.718	87.945	75.414	92.509

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.814	6.267	-7.372	-378	-366
Investorerne formue (t.kr.)	87.945	92.509	143.496	79.163	63.133
Cirkulerende andele (t.kr.)	68.718	75.414	122.370	63.773	50.587
Indre værdi	126,14	122,67	117,26	124,13	124,80
Omkostninger (%)	0,28	0,25	0,26	0,38	0,29
Afkast (%)	4,33	4,61	-5,54	-0,51	-0,05
Sharpe ratio	-0,39	-0,45	-0,62	0,66	1,21
Standardafvigelse (%)	2,12	1,96	1,65	0,76	0,72
Tracking error (%)	0,80	0,77	0,73	0,48	0,48
Information Ratio	0,59	0,46	0,26	1,36	1,85
Benchmark:					
Afkast (%)	3,21	3,35	-4,92	-0,63	-0,66
Sharpe Ratio	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33	-0,03
Standardafvigelse (%)	1,69	1,52	1,19	0,47	0,46



Korte HY Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2018
Risikoklasse: 2
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: Klasse A DK0061066255
Fondskode: Klasse W DK0061066339
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S / Royal London Asset Management

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 3,72% i andelsklasse A og 3,82% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,62%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig løbetid på mellem 0 og 3 år.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Afdelingen kan maksimalt placere 20 % af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10 % af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for andelsklassen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte HY Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	202.454	273.110
I alt renter og udbytter	202.454	273.110
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	216.362	110.769
Afledte finansielle instrumenter	-207.882	-45.357
Valutakonti	-42.088	3.091
Øvrige aktiver/passiver	0	5
² Handelsomkostninger	6	10
I alt kursgevinster og -tab	-33.614	68.498
I alt indtægter	168.840	341.608
³ Administrationsomkostninger	33.680	39.633
Resultat før skat	135.160	301.975
Årets nettoresultat	135.160	301.975
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-23.431	-28.648
Overført fra sidste år	-93.641	-193.879
I alt formuebevægelser	-117.072	-222.527
Til disposition	18.088	79.448
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-155.243	-93.641
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-155.243	-93.641
Overført til formue	173.331	173.089
I alt disponeret	18.088	79.448

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.917	179.897
Indestående i andre pengeinstitutter	22	18
⁴ I alt likvide midler	9.939	179.915
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.605.456	3.374.186
Unoterede obligationer	978.453	1.762.602
⁴ I alt obligationer	3.583.909	5.136.788
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	64	86.735
^{4,5} I alt afledte finansielle instrumenter	64	86.735
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	45.899	64.136
Andre tilgodehavender	317	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.415
I alt andre aktiver	46.216	65.553
Aktiver i alt	3.640.128	5.468.991
Passiver		
⁶ Investorerne formue	3.511.341	5.433.967
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	121.469	3.334
^{4,5} I alt afledte finansielle instrumenter	121.469	3.334
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.318	9.716
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	21.974
I alt anden gæld	7.318	31.690
Passiver i alt	3.640.128	5.468.991

⁷ Femårsoversigt



Korte HY Obligationer KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	4.086	5.131				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	130.270	136.780				
Unoterede obligationer	68.091	131.119				
Andre aktiver	7	80				
I alt renteindtægter	202.454	273.110				
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	12	16				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-6				
I alt handelsomkostninger	6	10				
3 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	5.802	163	5.965	8.220	230	8.450
Investeringsforvaltning	26.244	0	26.244	29.433	0	29.433
Distribution, markedsføring og formidling	1.328	143	1.471	1.573	177	1.750
I alt administrationsomkostninger	33.374	306	33.680	39.226	407	39.633
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,2%	62,1%				
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	27,9%	32,4%				
Øvrige finansielle instrumenter	-3,5%	1,5%				
Andre aktiver og passiver	1,4%	3,9%				
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade AAA-BBB	9%	9%				
Non-investment grade BB-CCC	95%	87%				
Andre inklusiv kontanter	-3%	2%				
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år	61%	59%				
Varighed 2-5 år	42%	37%				
Andre inklusiv kontanter	-3%	2%				



Korte HY Obligationer KL

Noter

5

Afløede finansielle instrumenter			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	64	0	86.735
I alt afløede finansielle instrumenter, aktiv	0	64	0	86.735
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	121.469	0	3.334
I alt afløede finansielle instrumenter, passiv	0	121.469	0	3.334

6

Investorerne formue			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi		
Formue primo	5.433.967	5.460.465		
Emissioner i året	440.680	1.020.425		
Indløsninger i året	2.508.607	1.357.183		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	10.141	8.285		
Udlodningsregulering	23.431	28.648		
Overført udlodning fra sidste år	93.641	193.879		
Overført udlodning til næste år	-155.243	-93.641		
Overført fra resultatopgørelsen	173.331	173.089		
Formue ultimo	3.511.341	5.433.967		

7

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	135.160	301.975	-625.177	193.303	-43.317
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.511.341	5.433.967	5.460.465	9.971.948	8.420.254



Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer Royal London A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	49.506	93.228
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	534	2.136
Distribution, markedsføring og formidling	1.328	1.573
Klassens resultat	47.644	91.092

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-2.346	-10.288
Overført fra sidste år	-26.761	-60.352
I alt formuebevægelser	-29.107	-70.640

Til disposition	18.537	20.452

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-11.716	-26.761
Overført til udlodning næste år	-11.716	-26.761
Overført til formue	30.253	47.213
I alt disponeret	18.537	20.452

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.479.191	1.476.126	1.773.874	1.670.486
Emissioner i året	75.521	77.082	57.769	56.298
Indløsninger i året	359.538	364.900	353.452	342.560
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		919		810
Udlodningsregulering		2.346		10.288
Overført udlodning fra sidste år		26.761		60.352
Overført udlodning til næste år		-11.716		-26.761
Overført fra resultatopgørelsen		30.253		47.213
Formue ultimo	1.195.174	1.236.871	1.478.191	1.476.126



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Korte HY Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-26.762	-60.352
Renter og udbytter	66.604	80.985
Kursgevinster til udlodning	-53.904	-57.682
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.346	10.288
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-11.716	-26.761
I alt rådighed for udlodning	-11.716	-26.761

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	47.644	91.092	-105.408	36.032	-4.400
Investorerens formue (t.kr.)	1.236.871	1.476.126	1.670.486	1.949.430	1.514.254
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.195.174	1.478.191	1.773.874	1.963.230	1.486.782
Indre værdi	103,49	99,86	94,17	99,30	101,85
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,70
Omkostninger (%)	0,90	0,81	0,82	0,81	0,75
Afkast (%)	3,72	6,04	-5,21	2,15	-0,21
Sharpe ratio	-0,02	0,12	0,03	0,42	
Standardafvigelse (%)	5,37	5,40	5,84	5,07	
Tracking error (%)	5,30	5,36	5,84	5,07	
Information Ratio	-0,23	-0,09	-0,16	0,21	
Benchmark:					
Afkast (%)	4,62	4,57	1,62	0,76	0,76
Sharpe Ratio	2,11	2,50	6,07	38,29	
Standardafvigelse (%)	0,52	0,45	0,18	0,03	



Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer Royal London W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	88.760	212.289
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.242	1.405
Klassens resultat	87.518	210.884

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-21.085	-17.850
Overført fra sidste år	-66.880	-133.527
I alt formuebevægelser	-87.965	-151.377

Til disposition

-447 59.507

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-21.020	-66.880
Overført til udlodning næste år	-21.020	-66.880
Overført til formue	20.573	126.387
I alt disponeret	-447	59.507

- 1 Investorerne formue pr. 31. december
- 2 Til rådighed for udlodning
- 3 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.943.568	3.957.841	4.008.142	3.789.978
Emissioner i året	356.652	363.596	977.617	964.127
Indløsninger i året	2.117.284	2.143.706	1.042.191	1.014.623
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9.221		7.475
Udlodningsregulering		21.085		17.850
Overført udlodning fra sidste år		66.880		133.527
Overført udlodning til næste år		-21.020		-66.880
Overført fra resultatopgørelsen		20.573		126.387
Formue ultimo	2.182.936	2.274.470	3.943.568	3.957.841



Korte HY Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-66.880	-133.527
Renter og udbytter	135.850	192.635
Kursgevinster til udlodning	-111.075	-143.838
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	21.085	17.850
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-21.020	-66.880
I alt rådighed for udlodning	-21.020	-66.880

3 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	87.518	210.884	-519.769	157.271	-38.917
Investorerens formue (t.kr.)	2.274.470	3.957.841	3.789.978	8.022.517	6.905.998
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.182.936	3.943.568	4.008.142	8.055.734	6.765.305
Indre værdi	104,19	100,36	94,56	99,59	102,08
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,70
Omkostninger (%)	0,80	0,72	0,74	0,70	0,65
Afkast (%)	3,82	6,14	0,05	2,25	-0,11
Sharpe ratio	0,00	0,14	5,85	0,45	
Standardafvigelse (%)	5,37	5,40	5,85	5,07	
Tracking error (%)	5,30	5,36	5,84	5,07	
Information Ratio	-0,21	-0,06	-0,14	0,24	
Benchmark:					
Afkast (%)	4,62	4,57	1,62	0,76	0,76
Sharpe Ratio	2,11	2,50	6,07	38,29	
Standardafvigelse (%)	0,52	0,45	0,18	0,03	



Lange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2001

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016109531

Fondskode: Klasse W DK0060822542

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

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 4,52% i andelsklasse A og 4,64% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	196.131	113.602
I alt renter og udbytter	196.131	113.602
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	277.722	310.449
² Handelsomkostninger	5	2
I alt kursgevinster og -tab	277.717	310.447
I alt indtægter	473.848	424.049
³ Administrationsomkostninger	30.921	19.679
Årets nettoresultat	442.927	404.370
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	45.351	116.948
Overført fra sidste år	-177.104	-124.514
I alt formuebevægelser	-131.753	-7.566
Til disposition	311.174	396.804
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-3.018	-177.104
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-3.018	-177.104
Overført til formue	314.192	573.908
I alt disponeret	311.174	396.804

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.788	30.813
Indestående i andre pengeinstitutter	16	10
⁴ I alt likvide midler	6.804	30.823
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.490.145	6.883.790
⁴ I alt obligationer	9.490.145	6.883.790
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	69.079	54.145
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	117.163	9.402
I alt andre aktiver	186.242	63.549
Aktiver i alt	9.683.191	6.978.162
Passiver		
⁵ Investorerne formue	9.603.701	6.972.609
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.672	5.552
Mellemværende vedr. handelsafvikling	70.818	1
I alt anden gæld	79.490	5.553
Passiver i alt	9.683.191	6.978.162

⁶ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	815	674
Noterede obligationer fra danske udstedere	195.316	112.927
Andre aktiver	0	1
I alt renteindtægter	196.131	113.602
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	14	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-7
I alt handelsomkostninger	5	2
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	11.223 312 11.535	8.759 253 9.012
Investeringsforvaltning	17.328 0 17.328	9.049 0 9.049
Distribution, markedsføring og formidling	1.690 368 2.058	1.394 224 1.618
I alt administrationsomkostninger	30.241 680 30.921	19.202 477 19.679
4 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%	98,7%
Andre aktiver og passiver	1,2%	1,3%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	77%	83%
Ingen rating	22%	17%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	10%	7%
Varighed 2-5 år	48%	57%
Varighed > 5 år	41%	36%
Andre inklusiv kontanter	0%	1%



Noter

5 Investorerne formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Formue- værdi		Formue- værdi	
Formue primo	6.972.609		3.341.758	
Emissioner i året	3.125.983		3.454.639	
Indløsninger i året	941.632		231.794	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.814		3.636	
Udlodningsregulering	-45.351		-116.948	
Overført udlodning fra sidste år	177.104		124.514	
Overført udlodning til næste år	-3.018		-177.104	
Foreslået udlodning	0		0	
Overført fra resultatopgørelsen	314.192		573.908	
Formue ultimo	9.603.701		6.972.609	

6 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	442.927	404.370	-398.374	-198.691	114.054
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	9.603.701	6.972.609	3.341.758	2.645.861	6.585.643



Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.224	101.453
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	767	870
Distribution, markedsføring og formidling	1.690	1.271
Klassens resultat	74.767	99.312

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	721	7.958
Overført fra sidste år	-44.394	-62.405
I alt formuebevægelser	-43.673	-54.447

Til disposition

31.094 44.865

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-3.018	-44.394
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-3.018	-44.394
Overført til formue	34.112	89.259
I alt disponeret	31.094	44.865

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.919.996	1.636.814	1.624.307	1.295.712
Emissioner i året	190.154	164.171	410.907	334.955
Indløsninger i året	164.209	141.948	115.218	93.423
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		116		258
Udlodningsregulering		-721		-7.958
Overført udlodning fra sidste år		44.394		62.405
Overført udlodning til næste år		-3.018		-44.394
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		34.112		89.259
Formue ultimo	1.945.941	1.733.920	1.919.996	1.636.814



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Lange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-44.394	-62.405
Renter og udbytter	38.303	41.009
Kursgevinster til udlodning	3.794	-15.040
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-721	-7.958
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-3.018	-44.394
I alt rådighed for udlodning	-3.018	-44.394

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	74.767	99.314	-233.091	-64.173	33.065
Investorerens formue (t.kr.)	1.733.920	1.636.814	1.295.712	1.694.169	2.245.330
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.945.941	1.919.996	1.624.307	1.799.507	2.290.453
Indre værdi	89,06	85,25	79,77	94,15	98,03
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Omkostninger (%)	0,45	0,45	0,48	0,52	0,51
Afkast (%)	4,52	6,87	-15,28	-2,97	1,38
Sharpe ratio	-0,50	-0,43	-0,53	0,48	1,06
Standardafvigelse (%)	5,55	5,45	5,04	2,86	2,68
Tracking error (%)	1,79	1,70	1,66	1,10	1,15
Information Ratio	-0,02	-0,12	-0,32	0,38	0,77
Benchmark:					
Afkast (%)	3,33	5,59	-13,70	-1,89	0,96
Sharpe Ratio	-0,52	-0,42	-0,48	0,36	0,73
Standardafvigelse (%)	5,20	5,04	4,52	2,62	2,68



Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	370.097	306.654
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.936	1.598
Klassens resultat	368.161	305.056

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	44.926	104.817
Overført fra sidste år	-132.710	-62.110
I alt formuebevægelser	-87.784	42.707

Til disposition	280.377	347.763

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	0	-132.710
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-132.710
Overført til formue	280.377	480.473
I alt disponeret	280.377	347.763

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	6.239.356	5.335.794	2.559.755	2.046.046
Emissioner i året	3.448.636	2.961.812	3.848.510	3.119.683
Indløsninger i året	893.756	799.684	168.909	138.371
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.698		3.380
Udlodningsregulering		-44.926		-104.817
Overført udlodning fra sidste år		132.710		62.110
Overført udlodning til næste år		0		-132.710
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		280.377		480.473
Formue ultimo	8.794.236	7.869.781	6.239.356	5.335.794



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Lange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-132.710	-62.110
Renter og udbytter	157.829	72.595
Kursgevinster til udlodning	22.039	-38.378
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-44.630	-104.817
I alt indkomst før administrationsomkostninger	2.528	-132.710
Administrationsomkostninger	-2.232	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-296	0
I alt rådighed for udlodning	0	-132.710

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	368.161	305.056	-165.284	-134.520	80.885
Investorenes formue (t.kr.)	7.869.781	5.335.794	2.046.046	951.693	4.340.314
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.794.236	6.239.356	2.559.755	1.009.761	4.422.445
Indre værdi	89,48	85,52	79,93	94,25	98,14
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10
Omkostninger (%)	0,33	0,34	0,33	0,41	0,41
Afkast (%)	4,64	6,99	-15,20	-2,87	1,49
Sharpe ratio	-0,48	-0,40	-0,51	0,53	1,11
Standardafvigelse (%)	5,55	5,46	5,05	2,86	2,68
Tracking error (%)	1,79	1,70	1,66	1,09	1,14
Information Ratio	0,04	-0,05	-0,24	0,51	0,88
Benchmark:					
Afkast (%)	3,33	5,59	-13,70	-1,89	0,96
Sharpe Ratio	-0,52	-0,42	-0,48	0,36	0,73
Standardafvigelse (%)	5,20	5,04	4,52	2,62	2,68



Lange Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2019

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0061151016

Fondskode: Klasse W DK0061151289

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

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 4,53% i andelsklasse A og 4,68% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	53.956	29.097
I alt renter og udbytter	53.956	29.097
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	80.207	84.824
² Handelsomkostninger	2	0
I alt kursgevinster og -tab	80.205	84.824
I alt indtægter	134.161	113.921
³ Administrationsomkostninger	9.024	5.615
Årets nettoresultat	125.137	108.306
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	125.137	108.306
I alt disponeret	125.137	108.306

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.616	6.910
Indestående i andre pengeinstitutter	26	17
⁴ I alt likvide midler	10.642	6.927
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.789.008	1.897.335
⁴ I alt obligationer	2.789.008	1.897.335
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	20.616	15.050
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	33.008	1.868
I alt andre aktiver	53.624	16.920
Aktiver i alt	2.853.274	1.921.182
Passiver		
⁵ Investorerne formue	2.817.623	1.919.552
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.513	1.629
Mellemværende vedr. handelsafvikling	33.138	1
I alt anden gæld	35.651	1.630
Passiver i alt	2.853.274	1.921.182

⁶ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	276	259
Noterede obligationer fra danske udstedere	53.680	28.838
I alt renteindtægter	53.956	29.097
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	8	6
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-6
I alt handelsomkostninger	2	0
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	3.539 102 3.641	2.740 81 2.821
Investeringsforvaltning	4.857 0 4.857	2.446 0 2.446
Distribution, markedsføring og formidling	423 103 526	285 63 348
I alt administrationsomkostninger	8.819 205 9.024	5.471 144 5.615
4 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0%	98,8%
Andre aktiver og passiver	1,0%	1,2%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	77%	83%
Ingen rating	22%	17%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	10%	8%
Varighed 2-5 år	48%	55%
Varighed > 5 år	41%	37%
Andre inklusiv kontanter	1%	0%



Noter

5 Investorerne formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.919.552	1.023.116		
Emissioner i året	1.041.877	1.018.286		
Indløsninger i året	270.037	231.160		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.094	1.004		
Overført fra resultatopgørelsen	125.137	108.306		
Formue ultimo	2.817.623	1.919.552		

6 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	125.137	108.306	-127.334	-26.325	14.203
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.817.623	1.919.552	1.023.116	657.818	838.057



Lange Danske Obligationer Akk. KL

Lange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.674	22.116
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	338	296
Distribution, markedsføring og formidling	423	285
Klassens resultat	17.913	21.535
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	17.913	21.535
I alt disponeret	17.913	21.535

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
2 Femårsoversigt

Noter

1	Investorerne s formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)		
		Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi	
	Formue primo	457.129	404.590	236.973	197.017	
	Emissioner i året	125.782	113.755	322.692	272.398	
	Indløsninger i året	86.186	76.775	102.536	86.584	
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		80		224	
	Overført fra resultatopgørelsen		17.913		21.535	
	Formue ultimo	496.725	459.563	457.129	404.590	
2	Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Årets nettoresultat (t.kr.)	17.913	21.535	-30.418	-9.726	5.518
	Investorerne s formue (t.kr.)	459.563	404.590	197.017	203.353	316.121
	Cirkulerende andele (t.kr.)	496.725	457.129	236.973	208.194	313.569
	Indre værdi	92,52	88,51	83,14	97,67	100,81
	Omkostninger (%)	0,49	0,51	0,55	0,56	0,56
	Afkast (%)	4,53	6,46	-14,85	-3,13	0,01
	Sharpe ratio	-0,50	-0,62	-0,97		
	Standardafvigelse (%)	5,53	5,90	6,08		
	Tracking error (%)	1,75	1,81	1,98		
	Information Ratio	-0,03	-0,19	-0,37		
	Benchmark:					
	Afkast (%)	3,33	5,59	-13,70	-1,89	0,01
	Sharpe Ratio	-0,52	-0,62	-0,97		
	Standardafvigelse (%)	5,20	5,40	5,30		

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Lange Danske Obligationer Akk. KL

Lange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	107.995	87.445
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	771	673
Klassens resultat	107.224	86.772
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	107.224	86.772
I alt disponeret	107.224	86.772

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.700.946	1.514.963	988.953	826.099
Emissioner i året	1.039.813	928.122	878.066	745.891
Indløsninger i året	211.604	193.262	166.073	144.579
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.013		780
Overført fra resultatopgørelsen		107.224		86.772
Formue ultimo	2.529.155	2.358.060	1.700.946	1.514.963

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	107.224	86.772	-96.916	-16.600	8.684
Investorerne formue (t.kr.)	2.358.060	1.514.963	826.099	454.465	521.936
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.529.155	1.700.946	988.953	464.122	517.141
Indre værdi	93,24	89,07	83,53	97,92	100,93
Omkostninger (%)	0,35	0,36	0,37	0,41	0,42
Afkast (%)	4,68	6,62	-14,72	-2,98	1,54
Sharpe ratio	-0,47	-0,60	-0,94	0,45	0,46
Standardafvigelse (%)	5,52	5,90	6,08		
Tracking error (%)	1,76	1,82	1,99		
Information Ratio	0,06	-0,10	-0,29		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,33	5,59	-13,70	-1,89	0,01
Sharpe Ratio	-0,52	-0,62	-0,97		
Standardafvigelse (%)	5,20	5,40	5,30		



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Mellemlange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 1995

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50%

Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0015908719

Fondskode: Klasse W DK0060821817

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. 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 4,55% i andelsklasse A og 4,63% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,95%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Mellemlange Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	73.540	94.787
I alt renter og udbytter	73.540	94.787
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	71.723	107.720
² Handelsomkostninger	1	3
I alt kursgevinster og -tab	71.722	107.717
I alt indtægter	145.262	202.504
³ Administrationsomkostninger	9.897	11.257
Resultat før skat	135.365	191.247
Årets nettoresultat	135.365	191.247
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-15.223	-156.696
Overført fra sidste år	-166.433	-162.087
I alt formuebevægelser	-181.656	-318.783
Til disposition	-46.291	-127.536
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-125.899	-166.433
Overført til udlodning næste år	-125.899	-166.433
Overført til formue	79.608	38.897
I alt disponeret	-46.291	-127.536

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	131.725	12.116
Indestående i andre pengeinstitutter	22	15
⁴ I alt likvide midler	131.747	12.131
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.565.919	2.898.146
⁴ I alt obligationer	2.565.919	2.898.146
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	23.182	23.806
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.710	7.333
I alt andre aktiver	57.892	31.141
Aktiver i alt	2.755.558	2.941.418
Passiver		
⁵ Investorerne formue	2.753.118	2.939.243
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.439	2.174
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
I alt anden gæld	2.440	2.175
Passiver i alt	2.755.558	2.941.418
⁶ Femårsoversigt		



Mellemlange Danske Obligationer KL

Noter				2024	2023		
				(t.kr.)	(t.kr.)		
1	Renteindtægter						
	Indestående i pengeinstitutter			929	871		
	Noterede obligationer fra danske udstedere			72.611	93.916		
	I alt renteindtægter			73.540	94.787		
2	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger			6	10		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-5	-7		
	I alt handelsomkostninger			1	3		
3	Administrationsomkostninger			2024	2023		
			(t.kr.)		(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles		
					i alt		
	Administration	4.358	117	4.475	6.511	175	6.686
	Investeringsforvaltning	5.039	0	5.039	4.231	0	4.231
	Distribution, markedsføring og formidling	274	109	383	235	105	340
	I alt administrationsomkostninger	9.671	226	9.897	10.977	280	11.257
4	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter			93,2%	98,6%		
	Andre aktiver og passiver			6,8%	1,4%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.							
Formue fordelt på kreditværdighed							
	Investment grade AAA-BBB			87%	99%		
	Ingen rating			7%	0%		
	Andre inklusiv kontanter			6%	1%		
Formue fordelt på varighed							
	Varighed < 2 år			29%	28%		
	Varighed 2-5 år			51%	47%		
	Varighed > 5 år			14%	25%		
	Andre inklusiv kontanter			6%	1%		



Noter

5

Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	2.939.243	5.597.984
Emissioner i året	567.998	174.749
Indløsninger i året	890.747	3.027.662
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.259	2.925
Udlodningsregulering	15.223	156.696
Overført udlodning fra sidste år	166.433	162.087
Overført udlodning til næste år	-125.899	-166.433
Overført fra resultatopgørelsen	79.608	38.897
Formue ultimo	2.753.118	2.939.243

6

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	135.365	191.247	-563.472	-88.665	39.820
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.753.118	2.939.243	5.597.984	4.418.972	2.819.758



Mellemlange Danske Obligationer KL

Mellemlange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.327	26.690
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	357	709
Distribution, markedsføring og formidling	274	235
Klassens resultat	24.696	25.746

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.310	2.207
Overført fra sidste år	-29.377	-12.741
I alt formuebevægelser	-28.067	-10.534

Til disposition	-3.371	15.212

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-26.309	-29.377
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-26.309	-29.377
Overført til formue	22.938	44.589
I alt disponeret	-3.371	15.212

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	534.755	519.227	466.922	429.874
Emissioner i året	79.267	78.228	155.909	145.681
Indløsninger i året	52.735	52.377	88.076	82.171
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		37		97
Udlodningsregulering		-1.310		-2.207
Overført udlodning fra sidste år		29.377		12.741
Overført udlodning til næste år		-26.309		-29.377
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		22.938		44.589
Formue ultimo	561.287	569.811	534.755	519.227



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Mellemlange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-29.377	-12.741
Renter og udbytter	13.593	20.750
Kursgevinster til udlodning	-9.215	-35.179
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.310	-2.207
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-26.309	-29.377
Administrationsomkostninger	0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	0
I alt rådighed for udlodning	-26.309	-29.377

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.696	25.746	-37.675	-12.022	4.763
Investorerne formue (t.kr.)	569.811	519.227	429.874	329.855	420.543
Cirkulerende andele (t.kr.)	561.287	534.755	466.922	321.079	395.595
Indre værdi	101,52	97,10	92,07	102,73	106,31
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
Omkostninger (%)	0,39	0,44	0,43	0,43	0,43
Afkast (%)	4,55	5,46	-10,33	-3,03	1,25
Sharpe ratio	-0,46	-0,59	-0,91		
Standardafvigelse (%)	4,12	4,42	4,56		
Tracking error (%)	0,79	0,82	0,86		
Information Ratio	0,01	-0,16	-0,53		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,95	4,58	-8,90	-3,09	1,09
Sharpe Ratio	-0,48	-0,57	-0,81		
Standardafvigelse (%)	4,02	4,36	4,60		



Mellemlange Danske Obligationer KL

Mellemlange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	111.728	166.421
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.060	920
Klassens resultat	110.668	165.501

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-16.534	-155.454
Overført fra sidste år	-137.056	-149.346
I alt formuebevægelser	-153.590	-304.800

Til disposition

-42.922 -139.299

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-99.590	-137.056
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-99.590	-137.056
Overført til formue	56.668	-2.243
I alt disponeret	-42.922	-139.299

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.468.790	2.420.016	5.571.052	5.168.111
Emissioner i året	491.090	489.769	30.933	29.069
Indløsninger i året	831.135	838.369	3.133.195	2.945.493
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.223		2.828
Udlodningsregulering		16.534		155.454
Overført udlodning fra sidste år		137.056		149.346
Overført udlodning til næste år		-99.590		-137.056
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		56.668		-2.243
Formue ultimo	2.128.745	2.183.307	2.468.790	2.420.016



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Mellemlange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-137.057	-149.346
Renter og udbytter	59.947	74.036
Kursgevinster til udlodning	-39.014	-217.200
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	16.534	155.454
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-99.590	-137.056
Administrationsomkostninger	0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	0
I alt rådighed for udlodning	-99.590	-137.056

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	110.668	165.501	-525.797	-76.642	35.052
Investorerne formue (t.kr.)	2.183.307	2.420.016	5.168.111	4.089.117	2.399.217
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.128.745	2.468.790	5.571.052	3.959.397	2.244.980
Indre værdi	102,56	98,02	92,77	103,28	106,87
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50
Omkostninger (%)	0,32	0,25	0,27	0,31	0,32
Afkast (%)	4,63	5,67	-10,19	-2,91	1,36
Sharpe ratio	-0,43	-0,56	-0,88		
Standardafvigelse (%)	4,12	4,43	4,56		
Tracking error (%)	0,81	0,83	0,87		
Information Ratio	0,18	0,02	-0,37		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,95	4,58	-8,90	-3,09	1,09
Sharpe Ratio	-0,48	-0,57	-0,81		
Standardafvigelse (%)	4,02	4,36	4,60		



Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Afdelingsberetning

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2023

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50%

Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0062500849

Fondskode: Klasse W DK0062500922

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. 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 4,57% i andelsklasse A og 4,51% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,95%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	3.563	139
I alt renter og udbytter	3.563	139
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	3.797	1.026
² Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	3.797	1.026
I alt indtægter	7.360	1.165
³ Administrationsomkostninger	636	139
Årets nettoresultat	6.724	1.026
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	6.724	1.026
I alt disponeret	6.724	1.026

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.429	8.289
Indestående i andre pengeinstitutter	18	37
⁴ I alt likvide midler	2.447	8.326
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	87.540	93.727
⁴ I alt obligationer	87.540	93.727
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	772	744
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.958	125
I alt andre aktiver	2.730	869
Aktiver i alt	92.717	102.922
Passiver		
⁵ Investorerne formue	92.568	102.799
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	149	123
I alt anden gæld	149	123
Passiver i alt	92.717	102.922

⁶ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	293	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.270	139
I alt renteindtægter	3.563	139
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	2	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-1
I alt handelsomkostninger	0	0
3 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	358 25 383	120 7 127
Investeringsforvaltning	232 0 232	10 0 10
Distribution, markedsføring og formidling	17 4 21	1 1 2
I alt administrationsomkostninger	607 29 636	131 8 139
4 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6%	91,2%
Andre aktiver og passiver	5,4%	8,8%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	87%	85%
Ingen rating	8%	7%
Andre inklusiv kontanter	5%	8%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	41%	24%
Varighed 2-5 år	40%	48%
Varighed > 5 år	15%	20%
Andre inklusiv kontanter	5%	8%



Noter

5 Investorenes formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	102.799	0
Emissioner i året	72.464	101.672
Indløsninger i året	89.565	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	146	101
Overført fra resultatopgørelsen	6.724	1.026
Formue ultimo	92.568	102.799

6 Femårsoversigt	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.724	1.026
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	92.568	102.799



Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Mellemlange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.728	201
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	82	59
Distribution, markedsføring og formidling	17	1
Klassens resultat	1.629	141
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	1.629	141
I alt disponeret	1.629	141

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	12.650	12.805	0	0
Emissioner i året	29.607	30.227	12.650	12.652
Indløsninger i året	2.640	2.750	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		12
Overført fra resultatopgørelsen		1.629		141
Formue ultimo	39.617	41.936	12.650	12.805

2 Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.629	141
Investorerne formue (t.kr.)	41.936	12.805
Cirkulerende andele (t.kr.)	39.617	12.650
Indre værdi	105,85	101,23
Omkostninger (%)	0,48	0,51
Afkast (%)	4,57	0,73
Benchmark:		
Afkast (%)	3,95	1,13



Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Mellemlange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.224	923
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	129	36
Klassens resultat	5.095	887

Forslag til anvendelse

Overført til formue	5.095	887
I alt disponeret	5.095	887

¹ Investorerne formue pr. 31. december

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	88.520	89.994	0	0
Emissioner i året	41.412	42.236	88.520	89.020
Indløsninger i året	82.281	86.816	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		123		87
Overført fra resultatopgørelsen		5.095		887
Formue ultimo	47.651	50.632	88.520	89.994

³ Femårsoversigt

	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.095	887
Investorerne formue (t.kr.)	50.632	89.994
Cirkulerende andele (t.kr.)	47.651	88.520
Indre værdi	106,26	101,67
Omkostninger (%)	0,46	0,09
Afkast (%)	4,51	1,17
Benchmark:		
Afkast (%)	3,95	1,13



Value Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI ACWI Select Value Region Sector Neutral

Special Weighted Index inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0060978716

Fondskode: Klasse W DK0060979284

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringsstrategien bygger på aktieudvælgelse, hvor fokus er på virksomheder, der er undervurderede i forhold til deres reelle værdi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indkøb for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI ACWI Select Value Region Sector Neutral Special Weighted Index inkl. nettoudbytte..

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 10,99% i andelsklasse A og 11,48% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 13,21%.

Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Value Globale Aktier

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-18	13
0 Renteudgifter	0	0
2 Udbytter	11.799	20.397
I alt renter og udbytter	11.781	20.410
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	43.453	35.906
Valutakonti	131	658
Øvrige aktiver/passiver	-17	-1
3 Handelsomkostninger	366	571
I alt kursgevinster og -tab	43.202	35.992
I alt indtægter	54.983	56.402
4 Administrationsomkostninger	5.865	8.168
Resultat før skat	49.118	48.234
5 Skat	1.118	2.273
Årets nettoresultat	48.000	45.961
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	21.322	-692
Overført fra sidste år	0	335
I alt formuebevægelser	21.322	-357
Til disposition	69.322	45.604
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	47.011	0
Foreslået udlodning	46.924	0
Overført til udlodning næste år	87	0
Overført til formue	22.311	45.604
I alt disponeret	69.322	45.604

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.336	630
Indestående i andre pengeinstitutter	26	20
I alt likvide midler	1.362	650
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.257	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	291.559	578.540
I alt kapitalandele	293.816	578.540
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	410	677
Andre tilgodehavender	668	473
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	579
I alt andre aktiver	1.078	1.729
Aktiver i alt	296.256	580.919
Passiver		
7 Investorerne formue	294.882	579.004
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.374	1.915
I alt anden gæld	1.374	1.915
Passiver i alt	296.256	580.919

8 Femårsoversigt



Value Globale Aktier

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	-20	13
I alt renteindtægter	-18	13
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.799	20.397
I alt udbytter	11.799	20.397
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	501	670
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-135	-99
I alt handelsomkostninger	366	571
4 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	871 287 1.158	1.220 235 1.455
Investeringsforvaltning	3.705 0 3.705	5.453 0 5.453
Distribution, markedsføring og formidling	989 13 1.002	1.240 20 1.260
I alt administrationsomkostninger	5.565 300 5.865	7.913 255 8.168
5 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	1.118	2.273
I alt skat	1.118	2.273
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
USA	62%	61%
Japan	6%	7%
Sydkorea	6%	0%
Canada	5%	0%
Storbritannien	4%	4%
Andre lande	16%	21%



Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Information Technology	22%	22%
Financials	19%	18%
Industrials	12%	12%
Consumer Discretionary	11%	10%
Health Care	9%	10%
Andre sektorer	27%	28%

7 Investorerne formue	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	579.004	638.889
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	102.961
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-95
Emissioner i året	12.843	102.242
Indløsninger i året	345.208	105.062
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	243	30
Udlodningsregulering	-21.322	692
Overført udlodning fra sidste år	0	-335
Overført udlodning til næste år	87	0
Foreslået udlodning	46.924	0
Overført fra resultatopgørelsen	22.311	45.604
Formue ultimo	294.882	579.004

8 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	48.000	45.961	-116.328	568.444	-57.003
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	294.882	579.004	638.889	2.131.249	1.394.112
Active share (%)	66,84	73,11	64,06	64,69	75,42



Value Globale Aktier

Value Globale Aktier A

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.547	20.567
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	287	303
Distribution, markedsføring og formidling	989	1.240
Klassens resultat	27.271	19.024

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	6.914	-113
Overført fra sidste år	0	152
I alt formuebevægelser	6.914	39

Til disposition

34.185 19.063

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	33.195	0
Foreslået udlodning	33.156	0
Overført til udlodning næste år	39	0
Overført til formue	990	19.063
I alt disponeret	34.185	19.063

¹ Investorenes formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	273.534	256.587	251.237	258.142
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		40.952
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-710
Emissioner i året	10.689	10.563	39.425	36.729
Indløsninger i året	83.278	85.232	17.128	15.656
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		16		10
Udlodningsregulering		-6.914		113
Overført udlodning fra sidste år		0		-152
Overført udlodning til næste år		39		0
Foreslået udlodning		33.156		0
Overført fra resultatopgørelsen		990		19.063
Formue ultimo	200.945	209.205	273.534	256.587



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Value Globale Aktier

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	152
Renter og udbytter	5.796	8.211
Ikke refunderbar skat	-780	-978
Kursgevinster til udlodning	39.186	-5.205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.659	126
I alt indkomst før administrationsomkostninger	36.543	2.306
Administrationsomkostninger	-4.093	-2.293
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	745	-13
I alt rådighed for udlodning	33.195	0

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.271	19.024	-25.524	55.666	-42.257
Investorerne formue (t.kr.)	209.205	256.587	258.142	286.258	144.859
Cirkulerende andele (t.kr.)	200.945	273.534	251.237	244.320	162.080
Indre værdi	104,11	93,80	102,75	117,17	89,38
Udlodning (%)	16,50	0,00	16,30	8,50	0,00
Omkostninger (%)	1,65	1,67	1,68	1,62	1,60
Afkast (%)	10,99	7,44	-8,01	30,94	-11,20
Sharpe ratio	0,19	0,13	0,10	1,68	1,70
Standardafvigelse (%)	19,14	21,00	23,54	0,02	0,07
Tracking error (%)	6,37	7,02	7,97		
Information Ratio	-0,69	-0,71	-0,64		
Benchmark:					
Afkast (%)	13,21	12,64	-7,44	28,89	4,38
Sharpe Ratio	0,49	0,44	0,39		
Standardafvigelse (%)	16,08	17,43	18,86		



Value Globale Aktier

Value Globale Aktier W

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.818	27.055
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	90	118
Klassens resultat	20.728	26.937

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	14.408	-722
Overført fra sidste år	0	184
I alt formuebevægelser	14.408	-538

Til disposition	35.136	26.399

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	13.816	0
Foreslået udlodning	13.768	0
Overført til udlodning næste år	48	0
Overført til formue	21.320	26.399
I alt disponeret	35.136	26.399

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	339.765	322.417	366.914	380.747
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		62.009
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		615
Emissioner i året	2.271	2.280	71.071	65.513
Indløsninger i året	261.047	259.976	98.220	89.406
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		228		20
Udlodningsregulering		-14.408		722
Overført udlodning fra sidste år		0		-184
Overført udlodning til næste år		48		0
Foreslået udlodning		13.768		0
Overført fra resultatopgørelsen		21.320		26.399
Formue ultimo	80.989	85.677	339.765	322.417



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Value Globale Aktier

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	184
Renter og udbytter	5.984	12.263
Ikke refunderbar skat	-533	-1.459
Kursgevinster til udlodning	24.545	-8.275
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.178	-19
I alt indkomst før administrationsomkostninger	14.818	2.694
Administrationsomkostninger	-1.772	-3.435
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	770	741
I alt rådighed for udlodning	13.816	0

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.728	26.937	-90.804	512.778	-14.746
Investorerne formue (t.kr.)	85.677	322.417	380.747	1.844.991	1.249.253
Cirkulerende andele (t.kr.)	80.989	339.765	366.914	1.560.691	1.391.130
Indre værdi	105,79	94,89	103,77	118,22	89,80
Udlodning (%)	17,00	0,00	16,90	5,90	0,00
Omkostninger (%)	1,17	1,08	1,14	1,06	1,12
Afkast (%)	11,48	8,08	-7,40	31,67	-10,73
Sharpe ratio	0,21	0,16	0,12	1,12	1,22
Standardafvigelse (%)	19,13	20,99	23,53	0,02	0,28
Tracking error (%)	6,36	7,02	7,97		
Information Ratio	-0,60	-0,63	-0,56		
Benchmark:					
Afkast (%)	13,21	12,64	-7,44	28,89	4,38
Sharpe Ratio	0,49	0,44	0,39		
Standardafvigelse (%)	16,08	17,43	18,86		



Virksomhedsobligationer IG KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0010296813

Fondskode: Klasse W DK0060822708

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 4,73% i andelsklasse A og 4,99% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	227.617	200.086
I alt renter og udbytter	227.617	200.086
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	166.311	325.414
Afledte finansielle instrumenter	-34.607	-32.065
Valutakonti	-286	966
² Handelsomkostninger	115	188
I alt kursgevinster og -tab	131.303	294.127
I alt indtægter	358.920	494.213
³ Administrationsomkostninger	46.255	49.863
Resultat før skat	312.665	444.350
⁴ Skat	320	0
Årets nettoresultat	312.345	444.350
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	18.477	-106.632
Overført fra sidste år	-354.242	-498.798
I alt formuebevægelser	-335.765	-605.430
Til disposition	-23.420	-161.080
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-65.937	-354.242
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-65.937	-354.242
Overført til formue	42.517	193.162
I alt disponeret	-23.420	-161.080

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	276.842	317.498
Indestående i andre pengeinstitutter	16	17
⁵ I alt likvide midler	276.858	317.515
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.875	188.748
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.139.441	5.357.294
⁵ I alt obligationer	6.159.316	5.546.042
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	4.291
Unoterede afledte finansielle instrumenter	484	3.370
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	484	7.661
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	101.170	74.816
Andre tilgodehavender	55	2
I alt andre aktiver	101.225	74.818
Aktiver i alt	6.537.883	5.946.036
Passiver		
⁷ Investorerne formue	6.514.993	5.927.034
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	9.325	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.520	1.217
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	10.845	1.217
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	12.045	11.211
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.574
I alt anden gæld	12.045	17.785
Passiver i alt	6.537.883	5.946.036

⁸ Femårsoversigt



Virksomhedsobligationer IG KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	11.120	7.588
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.371	5.672
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	214.389	186.709
Unoterede obligationer	28	26
Andre aktiver	-291	91
I alt renteindtægter	227.617	200.086
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	139	230
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-42
I alt handelsomkostninger	115	188
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	8.469 302 8.771	10.485 386 10.871
Investeringsforvaltning	34.828 0 34.828	36.200 0 36.200
Distribution, markedsføring og formidling	2.409 247 2.656	2.588 204 2.792
I alt administrationsomkostninger	45.706 549 46.255	49.273 590 49.863
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	320	0
I alt skat	320	0
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4%	93,6%
Andre aktiver og passiver	5,6%	6,3%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	88%	88%
Non-investment grade BB-CCC	6%	5%
Ingen rating	3%	2%
Andre inklusiv kontanter	4%	5%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	18%	14%
Varighed 2-5 år	52%	49%
Varighed > 5 år	26%	32%
Andre inklusiv kontanter	4%	5%



Virksomhedsobligationer IG KL

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter		2024		2023		
		(t.kr.)		(t.kr.)		
Aktiv		noteret	unoteret	noteret	unoteret	
Valutaterminsforretninger		0	484	0	3.370	
Futures		0	0	4.291	0	
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	484	4.291	3.370	
Passiv						
Valutaterminsforretninger		0	1.520	0	1.217	
Futures		9.325	0	0	0	
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		9.325	1.520	0	1.217	
7 Investorerne formue		2024		2023		
		(t.kr.)		(t.kr.)		
		Formue- værdi		Formue- værdi		
Formue primo		5.927.034		6.880.975		
Emissioner i året		1.041.424		853.418		
Indløsninger i året		768.538		2.258.591		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.728		6.882		
Udlodningsregulering		-18.477		106.632		
Overført udlodning fra sidste år		354.242		498.798		
Overført udlodning til næste år		-65.937		-354.242		
Foreslået udlodning		0		0		
Overført fra resultatopgørelsen		42.517		193.162		
Formue ultimo		6.514.993		5.927.034		
8 Femårsoversigt		2024	2023	2022	2021	2019
Årets nettoresultat (t.kr.)		312.345	444.350	-669.232	-23.564	247.607
Investorerne formue ultimo (t.kr.)		6.514.993	5.927.034	6.880.975	4.154.156	5.187.593



Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	52.955	81.754
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	586	621
Distribution, markedsføring og formidling	2.409	2.588
Klassens resultat	49.960	78.545

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-6.034	-4.586
Overført fra sidste år	-68.646	-82.148
I alt formuebevægelser	-74.680	-86.734

Til disposition	-24.720	-8.189

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-10.103	-68.646
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-10.103	-68.646
Overført til formue	-14.617	60.457
I alt disponeret	-24.720	-8.189

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.613.833	1.156.780	1.708.384	1.142.946
Emissioner i året	52.378	38.004	49.618	33.867
Indløsninger i året	287.416	209.731	144.169	98.702
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		76		124
Udlodningsregulering		6.034		4.586
Overført udlodning fra sidste år		68.646		82.148
Overført udlodning til næste år		-10.103		-68.646
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-14.617		60.457
Formue ultimo	1.378.795	1.035.089	1.613.833	1.156.780



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer IG KL

2 Til rådighed for udlodning		2024	2023
		(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år		-68.646	-82.148
Renter og udbytter		39.240	36.094
Kursgevinster til udlodning		13.269	-27.178
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		6.034	4.586
I alt indkomst før administrationsomkostninger		-10.103	-68.646
Administrationsomkostninger		0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		0	0
I alt rådighed for udlodning		-10.103	-68.646

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	49.960	78.545	-188.104	-6.866	45.502
Investorerens formue (t.kr.)	1.035.089	1.156.780	1.142.946	1.408.999	1.615.061
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.378.795	1.613.833	1.708.384	1.768.714	1.985.455
Indre værdi	75,07	71,68	66,90	79,66	81,34
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	2,40	1,30
Omkostninger (%)	0,93	0,96	0,84	0,79	0,73
Afkast (%)	4,73	7,14	-13,32	-0,48	2,78
Sharpe ratio	-0,23	-0,07	-0,24	0,46	0,62
Standardafvigelse (%)	6,20	6,19	5,83	4,24	4,33
Tracking error (%)	0,48	0,46	0,46	0,40	0,46
Information Ratio	0,23	-0,08	0,09	-0,25	-0,97
Benchmark:					
Afkast (%)	4,33	7,82	-13,67	-0,85	2,78
Sharpe Ratio	-0,24	-0,07	-0,24	0,49	0,73
Standardafvigelse (%)	6,39	6,38	6,00	4,24	8,85



Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	263.827	367.478
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.440	1.673
Klassens resultat	262.387	365.805

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	24.511	-94.739
Overført fra sidste år	-285.596	-416.649
I alt formuebevægelser	-261.085	-511.388

Til disposition	1.302	-145.583

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-55.834	-285.596
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-55.834	-285.596
Overført til formue	57.136	140.013
I alt disponeret	1.302	-145.583

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	6.620.565	4.770.254	8.554.127	5.738.029
Emissioner i året	1.379.556	1.003.420	1.204.829	819.551
Indløsninger i året	756.264	558.807	3.138.391	2.159.889
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.652		6.758
Udlodningsregulering		-24.511		94.739
Overført udlodning fra sidste år		285.596		416.649
Overført udlodning til næste år		-55.834		-285.596
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		57.136		140.013
Formue ultimo	7.243.857	5.479.906	6.620.565	4.770.254



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer IG KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-285.596	-416.649
Renter og udbytter	188.058	177.121
Kursgevinster til udlodning	66.215	-140.807
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-24.511	94.739
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-55.834	-285.596
Administrationsomkostninger	0	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	0
I alt rådighed for udlodning	-55.834	-285.596

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	262.387	365.805	-481.127	-16.699	151.898
Investorerne formue (t.kr.)	5.479.906	4.770.254	5.738.029	2.745.157	4.578.085
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.243.857	6.620.565	8.554.127	3.437.921	5.620.790
Indre værdi	75,65	72,05	67,08	79,85	81,45
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	2,60	1,40
Omkostninger (%)	0,69	0,69	0,58	0,57	0,51
Afkast (%)	4,99	7,41	-13,10	-0,24	3,01
Sharpe ratio	-0,19	-0,03	-0,20	0,52	0,67
Standardafvigelse (%)	6,20	6,19	5,82	4,24	4,33
Tracking error (%)	0,48	0,46	0,46	0,40	0,46
Information Ratio	0,74	0,45	0,62	0,31	-0,57
Benchmark:					
Afkast (%)	4,33	7,82	-13,67	-0,85	2,78
Sharpe Ratio	-0,24	-0,07	-0,24	0,49	0,73
Standardafvigelse (%)	6,39	6,38	6,00	4,24	4,32



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdæk-
ket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060019636

Fondskode: Klasse W DK0060823433

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 4,71% i andelsklasse A og 5,01% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,33%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	30.159	42.104
I alt renter og udbytter	30.159	42.104
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	19.350	67.954
Afledte finansielle instrumenter	-4.746	-7.128
Valutakonti	-45	232
² Handelsomkostninger	26	54
I alt kursgevinster og -tab	14.533	61.004
I alt indtægter	44.692	103.108
³ Administrationsomkostninger	6.736	10.957
Resultat før skat	37.956	92.151
⁴ Skat	67	0
Årets nettoresultat	37.889	92.151
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	37.889	92.151
I alt disponeret	37.889	92.151

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.385	60.549
Indestående i andre pengeinstitutter	24	21
⁵ I alt likvide midler	46.409	60.570
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.981	23.887
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	827.236	944.898
⁵ I alt obligationer	830.217	968.785
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	770
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	539
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.309
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.693	12.833
Andre tilgodehavender	14	3
I alt andre aktiver	13.707	12.836
Aktiver i alt	890.333	1.043.500

Passiver		
⁷ Investorerne formue	887.182	1.040.357
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.161	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	220	213
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	1.381	213
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.770	2.145
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	785
I alt anden gæld	1.770	2.930
Passiver i alt	890.333	1.043.500

⁸ Femårsoversigt



Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	1.488	1.705
Noterede obligationer fra danske udstedere	409	1.068
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.252	39.307
Unoterede obligationer	9	4
Andre aktiver	1	20
I alt renteindtægter	30.159	42.104
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	40	73
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-19
I alt handelsomkostninger	26	54
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	1.538 93 1.631	2.765 125 2.890
Investeringsforvaltning	4.608 0 4.608	7.593 0 7.593
Distribution, markedsføring og formidling	465 32 497	436 38 474
I alt administrationsomkostninger	6.611 125 6.736	10.794 163 10.957
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	67	0
I alt skat	67	0
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4%	93,2%
Andre aktiver og passiver	6,6%	6,8%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	88%	88%
Non-investment grade BB-CCC	5%	5%
Ingen rating	2%	1%
Andre inklusiv kontanter	5%	6%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	17%	13%
Varighed 2-5 år	52%	50%
Varighed > 5 år	26%	31%
Andre inklusiv kontanter	5%	6%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	0	0	539
Futures	0	0	770	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	770	539
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	220	0	213
Futures	1.161	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	1.161	220	0	213

7 Investorerne formue

	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.040.357	1.796.997
Emissioner i året	195.973	99.849
Indløsninger i året	388.047	950.793
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.010	2.153
Overført fra resultatopgørelsen	37.889	92.151
Formue ultimo	887.182	1.040.357

8 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	37.889	92.151	-135.344	-3.964	11.764
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	887.182	1.040.357	1.796.997	638.934	519.917



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.918	13.018
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	279	274
Distribution, markedsføring og formidling	465	436
Klassens resultat	10.174	12.308
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	10.174	12.308
I alt disponeret	10.174	12.308

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	138.982	195.651	107.119	140.753
Emissioner i året	28.659	40.626	50.457	67.726
Indløsninger i året	18.495	26.616	18.594	25.182
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		12		46
Overført fra resultatopgørelsen		10.174		12.308
Formue ultimo	149.146	219.847	138.982	195.651

2 Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.174	12.308	-21.909	-1.252	5.809
Investorenes formue (t.kr.)	219.847	195.651	140.753	178.821	203.590
Cirkulerende andele (t.kr.)	149.146	138.982	107.119	118.121	133.603
Indre værdi	147,40	140,77	131,40	151,39	152,38
Omkostninger (%)	1,02	1,07	0,87	0,82	0,75
Afkast (%)	4,71	7,14	-13,20	-0,66	2,74
Sharpe ratio	-0,23	-0,07	-0,25	0,46	0,63
Standardafvigelse (%)	6,20	6,18	5,83	4,20	4,30
Tracking error (%)	0,44	0,42	0,41	0,40	0,45
Information Ratio	0,19	-0,10	0,07	-0,37	-0,98
Benchmark:					
Afkast (%)	4,33	7,82	-13,67	-0,85	2,78
Sharpe Ratio	-0,24	-0,07	-0,24	0,49	0,73
Standardafvigelse (%)	6,39	6,38	6,00	4,24	4,32



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.078	80.556
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	362	713
Klassens resultat	27.716	79.843

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	27.716	79.843
I alt disponeret	27.716	79.843

¹ **Investorerne formue pr. 31. december**

² **Femårsoversigt**

Noter

¹ **Investorerne formue pr. 31. december**

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	590.727	844.706	1.245.018	1.656.244
Emissioner i året	105.862	155.347	23.549	32.124
Indløsninger i året	252.189	361.431	677.840	925.612
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		997		2.107
Overført fra resultatopgørelsen		27.716		79.843
Formue ultimo	444.400	667.335	590.727	844.706

² Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.716	79.843	-113.436	-2.711	5.955
Investorerne formue (t.kr.)	667.335	844.706	1.656.244	460.113	316.329
Cirkulerende andele (t.kr.)	444.400	590.727	1.245.018	300.993	206.038
Indre værdi	150,17	142,99	133,03	152,87	153,53
Omkostninger (%)	0,73	0,72	0,60	0,60	0,55
Afkast (%)	5,01	7,49	-13,00	-0,44	2,95
Sharpe ratio	-0,19	-0,04	-0,21	0,50	0,67
Standardafvigelse (%)	6,21	6,19	5,83	4,20	4,30
Tracking error (%)	0,43	0,41	0,41	0,40	0,46
Information Ratio	0,79	0,48	0,59	0,14	-0,62
Benchmark:					
Afkast (%)	4,33	7,82	-13,67	-0,85	2,78
Sharpe Ratio	-0,24	-0,07	-0,24	0,49	0,73
Standardafvigelse (%)	6,39	6,38	6,00	4,24	4,32



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer HY KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2013

Risikoklasse: 3

Benchmark: 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.

Revægtet månedligt

Fondskode: Klasse A DK0060461424

Fondskode: Klasse W DK0060822971

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S / State Street Global Advisors Limited

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 8,71% i andelsklasse A og 9,01% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,18%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for High Yield obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for high yield-obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks og er aktuelt 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. Revægtet månedligt.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	204.618	110.546
I alt renter og udbytter	204.618	110.546
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	245.911	97.424
Afledte finansielle instrumenter	-155.553	3.308
Valutakonti	13.003	-8.283
Øvrige aktiver/passiver	0	18
² Handelsomkostninger	37	19
I alt kursgevinster og -tab	103.324	92.448
I alt indtægter	307.942	202.994
³ Administrationsomkostninger	33.294	19.686
Resultat før skat	274.648	183.308
⁴ Skat	325	59
Årets nettoresultat	274.323	183.249
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	22.564	30.783
Overført fra sidste år	-93.407	-94.519
I alt formuebevægelser	-70.843	-63.736
Til disposition	203.480	119.513
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	0	-93.407
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-93.407
Overført til formue	203.480	212.920
I alt disponeret	203.480	119.513

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	188.133	128.204
Indestående i andre pengeinstitutter	23	18
⁵ I alt likvide midler	188.156	128.222
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.398.719	1.819.361
Unoterede obligationer	509.667	425.523
⁵ I alt obligationer	3.908.386	2.244.884
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	10.672
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	1	10.672
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	68.802	38.418
Andre tilgodehavender	0	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	115	289
I alt andre aktiver	68.917	38.709
Aktiver i alt	4.165.460	2.422.487
Passiver		
⁷ Investorerne formue	4.123.635	2.416.262
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	31.390	26
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	31.390	26
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	10.310	6.199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	125	0
I alt anden gæld	10.435	6.199
Passiver i alt	4.165.460	2.422.487

⁸ Femårsoversigt



Virksomhedsobligationer HY KL

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	5.727	1.794
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	166.305	84.037
Unoterede obligationer	32.430	24.549
Andre aktiver	156	166
I alt renteindtægter	204.618	110.546
2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	54	36
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-17
I alt handelsomkostninger	37	19
3 Administrationsomkostninger		
	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte fælles i alt	direkte fælles i alt
Administration	4.148 150 4.298	3.099 121 3.220
Investeringsforvaltning	27.854 0 27.854	15.476 0 15.476
Distribution, markedsføring og formidling	1.006 136 1.142	910 80 990
I alt administrationsomkostninger	33.008 286 33.294	19.485 201 19.686
4 Skat	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat	325	59
I alt skat	325	59
5 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,4%	75,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	12,4%	17,6%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,8%	0,4%
Andre aktiver og passiver	6,0%	6,7%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	18%	14%
Non-investment grade BB-CCC	69%	73%
Ingen rating	10%	7%
Andre inklusiv kontanter	4%	5%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	22%	17%
Varighed 2-5 år	61%	64%
Varighed > 5 år	13%	14%
Andre inklusiv kontanter	4%	5%



Virksomhedsobligationer HY KL

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter		2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)		
Aktiv		noteret	unoteret	noteret	unoteret	
Valutaterminsforsætninger		0	1	0	10.672	
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	1	0	10.672	
Passiv						
Valutaterminsforsætninger		0	31.390	0	26	
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	31.390	0	26	
7 Investorenes formue		2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)		
		Formue- værdi		Formue- værdi		
Formue primo		2.416.262		1.998.569		
Emissioner i året		1.575.946		1.100.293		
Indløsninger i året		148.777		874.647		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.881		8.798		
Udlodningsregulering		-29.533		-30.783		
Overført udlodning fra sidste år		93.407		94.519		
Overført udlodning til næste år		0		-93.407		
Foreslået udlodning		0		0		
Overført fra resultatopgørelsen		210.449		212.920		
Formue ultimo		4.123.635		2.416.262		
8 Femårsoversigt		2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)		274.323	183.249	-640.757	232.455	310.077
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		4.123.635	2.416.262	1.998.569	5.212.671	4.877.752



Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.535	35.758
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	217	209
Distribution, markedsføring og formidling	1.006	910
Klassens resultat	33.312	34.639

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	137	-2.118
Overført fra sidste år	-14.720	-21.244
I alt formuebevægelser	-14.583	-23.362

Til disposition	18.729	11.277

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	0	-14.720
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-14.720
Overført til formue	18.729	25.997
I alt disponeret	18.729	11.277

¹ Investorerne formue pr. 31. december

² Til rådighed for udlodning

³ Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue pr. 31. december

	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	360.840	381.676	385.446	370.632
Emissioner i året	59.151	65.219	29.534	29.543
Indløsninger i året	64.219	71.276	54.140	53.333
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		169		195
Udlodningsregulering		-137		2.118
Overført udlodning fra sidste år		14.720		21.244
Overført udlodning til næste år		0		-14.720
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		18.729		25.997
Formue ultimo	355.772	409.100	360.840	381.676



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer HY KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-14.720	-21.244
Renter og udbytter	25.096	34.919
Kursgevinster til udlodning	-10.114	-30.513
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-148	2.118
I alt indkomst før administrationsomkostninger	114	-14.720
Administrationsomkostninger	-125	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	11	0
I alt rådighed for udlodning	0	-14.720

3 Femårsoversigt	2024	2023	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (t.kr.)	33.312	34.639	-58.299	27.040	58.820
Investorerens formue (t.kr.)	409.100	381.676	370.632	615.019	644.216
Cirkulerende andele (t.kr.)	355.772	360.840	385.446	573.078	627.353
Indre værdi	114,99	105,77	96,16	107,32	102,69
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,40	0,00
Omkostninger (%)	1,26	1,28	1,31	1,27	1,27
Afkast (%)	8,71	10,00	-12,19	4,49	8,82
Sharpe ratio	0,15	0,23	-0,03	0,48	0,54
Standardafvigelse (%)	9,56	9,72	9,52	8,33	4,49
Tracking error (%)	1,82	1,80	1,57	1,59	1,25
Information Ratio	0,31	-0,09	-0,19	-1,17	-1,25
Benchmark:					
Afkast (%)	6,18	10,87	-11,66	3,72	10,13
Sharpe Ratio	0,10	0,26	0,00	0,74	0,76
Standardafvigelse (%)	9,01	9,23	9,04	7,89	5,20



Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	241.624	149.297
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	615	688
Klassens resultat	241.009	148.609

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	22.496	28.175
Overført fra sidste år	-78.687	-73.276
I alt formuebevægelser	-56.191	-45.101

Til disposition	184.818	103.508

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	0	-78.687
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-78.687
Overført til formue	184.818	182.195
I alt disponeret	184.818	103.508

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.908.539	2.034.585	1.683.909	1.627.937
Emissioner i året	1.356.455	1.510.726	1.060.337	1.070.750
Indløsninger i året	68.653	77.501	835.707	821.314
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.716		8.603
Udlodningsregulering		-22.496		-28.175
Overført udlodning fra sidste år		78.687		73.276
Overført udlodning til næste år		0		-78.687
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		184.818		182.195
Formue ultimo	3.196.341	3.714.535	1.908.539	2.034.585



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Virksomhedsobligationer HY KL

2 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-78.687	-73.276
Renter og udbytter	179.194	120.321
Kursgevinster til udlodning	-77.728	-97.557
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-22.416	-28.175
I alt indkomst før administrationsomkostninger	363	-78.687
Administrationsomkostninger	-283	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-80	0
I alt rådighed for udlodning	0	-78.687

3 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	241.009	148.609	-582.457	207.446	283.037
Investorerens formue (t.kr.)	3.714.535	2.034.585	1.627.937	4.704.504	4.262.732
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.196.341	1.908.539	1.683.909	4.191.460	3.954.326
Indre værdi	116,21	106,60	96,68	112,24	107,80
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	2,40	0,70
Omkostninger (%)	0,98	1,03	1,08	1,01	1,03
Afkast (%)	9,01	10,27	-11,95	4,80	4,73
Sharpe ratio	0,18	0,26	-0,00	0,41	0,50
Standardafvigelse (%)	9,56	9,72	9,53	8,14	8,32
Tracking error (%)	1,82	1,79	1,57	1,30	1,60
Information Ratio	0,45	0,05	-0,04	-0,28	-1,03
Benchmark:					
Afkast (%)	6,18	10,87	-11,66	3,41	3,72
Sharpe Ratio	0,10	0,26	0,00	0,50	0,74
Standardafvigelse (%)	9,01	9,23	9,04	7,41	7,89



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., 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 den enkelte afdeling, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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 balance dagen.

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, afledte finansielle

instrumenter, 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 består af årets indtjente renter af obligationer og indestående i pengeinstitutter samt renteudgifter af indestående.

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, obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrullet 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.

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger ved løbende drift ved handel med finansielle instrumenter.

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



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 de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger/foreninger som administreres af BI Management A/S. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne/foreningerne 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.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Foreningen har desuden indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring og distribution af foreningsandele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et samlet honorar pr. afdeling som udgør en procentdel af den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Honoraret indgår i regnskabsposterne "Investeringsforvaltning" og "Distribution, markedsføring og formidling".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

Udlodning (udbytte)

De udloddende afdelinger foretager hvert år en udlodning i

overensstemmelse med foreningens vedtægter og de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsindkomst.

Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsindkomsten opgøres i hovedtræk på grundlag af:

- Indtjente renter og udbytter samt nettoindtægter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger
- Tab til fremførelse

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent rundes efter gældende regler til nærmeste tiendedel procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end 0,10 procent. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i de respektive udloddende afdelingers resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under investorernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Balance

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 og obligationer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbase-



ret 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. Obligationer, som indgår i repo-forretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer, og der indregnes en finansiel forpligtelse svarende til den betaling der er modtaget i forbindelse med forretningen.

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 obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af periodiserede omkostninger til for eksempel rådgivning, administration samt depotgebyr. 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 retningslinjer fra Investering Danmark.

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis.

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 risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positiv. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

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. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Benchmark (sammenligningsindeks)

Et afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem afdelingen og dens sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt afdelingen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at afdelingen følger sammenligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at afdelingen og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt afdelingen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem afdelingen og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at afdelingen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Kreditværdighed

Kreditrating er opgjort efter standardmetoden fra bilag 5 i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Såfremt en eksponering er vurderet af kun et kreditvurderingsinstitut anvendes denne. Hvis der foreligger to kreditvurderinger anvendes den med lavest rating. Hvis der foreligger tre kreditvurderinger anvendes de to højeste ens vurderinger, er disse højeste vurderinger forskellige anvendes den midterste af alle tre kreditvurderinger.

Varighed

Matematisk udtryk, der måler, hvor kursfølsom en obligation er over for ændringer i renten. Jo højere varighed en obligation har, jo mere følsom er den over for ændringer i renten - også kaldes rentefølsomhed. En obligationsafdeling med en varighed på fem år har således en større kursrisiko end en afdeling med en varighed på to år.

Active Share:

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for aktieafdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Active share beregnes ud fra følgende formel:

$$\text{Active Share} = 1/2 \sum_{i=1}^N [w_{\text{afdeling},i} - w_{\text{indeks},i}]$$

Hvor $w_{\text{afdeling},i}$ er aktiv i 's vægt i afdelingen og $w_{\text{indeks},i}$ er aktiv i 's vægt i indekset.

Der summeres over vægten af hver af afdelingens aktiver fratrasket vægten af det tilsvarende aktiv i benchmark. Udstederniveauet i afdeling og benchmark skal som udgangspunkt danne grundlag for beregningen, hvor:

- Aktiv i 's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.
- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.
- Kontanter indgår i beregningen som er særskilt instrument.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele fællesporteføljen.

For andelsklasser udarbejdes en opgørelse over årets resultat, herunder de andelsklassespecifikke omkostninger, samt en formueopgørelse for den enkelte andelsklasse.

Forskel mellem regnskabsposter på afdelingsniveau og summen af andelsklassernes tilsvarende poster er forårsaget af afrundinger.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, antal andele, ÅOP, sharpe ratio, standardafvigelse, tracking error og Information Ratio beregnes for de enkelte an-



delsklasser. Ligeledes opgøres udlodningen for den enkelte andelsklasse.

Historiske nøgletal, som kan henføres til regnskabsperioder før afdelingen blev opdelt i andelsklasser, vises på afdelingsniveau.

Fusion

Ved sammenlægning (fusion) af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervende afdeling til dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen vises i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

Der foretages tilpasning af det udlodningspligtige resultat i den fortsættende afdeling.

Regnskabstal for de ophørende afdelinger fremgår af fællesnoterne.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Fusionsnoter

Investeringsforeningen BankInvest, Europæiske Aktier KL

Fusion af afdeling Europa Small Cap Aktier KL, Andelsklasse A og W med Europæiske Aktier KL, klasse A i Investeringsforeningen BankInvest med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01. - 21.06.2024.

På ombytningsdagen har afdeling Europæiske Aktier KL 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.

Europæiske Small Cap Aktier KL (ophørende afdeling)		t.kr.
Renter og udbytter		11.819
Kursgevinster- og tab		1.549
Administrationsomkostninger		4.767
Skat		1.425
Periodens resultat		7.175
Likvide midler		412.420
Kapitalandele		100.084
Afledte finansielle instrumenter		0
Andre aktiver		6.159
Aktiver i alt		518.664
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet		482.522
Afledte finansielle instrumenter		0
Anden gæld		36.142
Passiver i alt		518.664
Formueopgørelse		
Medlemmernes formue primo		837.744
Hensat udlodning		-31.405
Udbetalt udlodning fra sidste år		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0
Emissioner i perioden		728
Indløsninger i perioden		-332.618
Udlodningsregulering		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		899
Udlodning for perioden 01.01.-21.06.2024		0
Overført fra resultatopgørelsen		7.175
		482.522

Ophørende andelsklasser	Klasse A	Klasse W
	t.kr.	t.kr.
Andel af resultat fra fællesporteføljen (før omkostninger)	11.515	428
Administrationsomkostninger	3.029	1.738
Klassens resultat	8.486	-1.310
Formueopgørelse		
Medlemmernes formue primo	372.703	465.041
Hensat udlodning	-17.721	-13.684
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	0
Emissioner i perioden	50	678
Indløsninger i perioden	-81.730	-250.888
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	220	679
Udlodning for perioden 01.01.-21.06.2024	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	8.486	-1.310
I alt formue	282.007	200.515



Afledte finansielle instrumenter og modparter

Afdelingerne i Investeringsforeningen Bankinvest 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.)	2022 (t.kr.)
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL			
Valutaterminer			
DKK	-429.358	-351.029	0
EUR	429.260	350.997	0
Futures			
USD	0	0	0
EUR	-490	169	0
Afgivet sikkerhed	0	61	0
Modtaget sikkerhed	769	0	0
Bæredygtige Klimaobligationer KL			
Valutaterminer			
DKK	-832.518	-414.528	0
EUR	832.247	414.494	0
Futures			
USD	0	0	0
EUR	-1.147	159	0
Afgivet sikkerhed	0	49	0
Modtaget sikkerhed	1.742	0	0
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL			
Valutaterminer			
DKK	-580.555	-834.113	0
USD	567.117	852.969	0
Emerging Markets Korte Obligationer KL			
Valutaterminer			
DKK	-1.010.982	-1.659.909	-3.044.789
EUR	0	-118	0
GBP	0	0	35.658
USD	983.797	1.700.635	3.132.343
Emerging Markets Obligationer Akk.KL			
Valutaterminer			
DKK	-812.312	-786.067	-339.243
USD	790.371	798.965	346.288
Emerging Markets Obligationer KL			
Valutaterminer			
DKK	-3.163.204	-1.836.074	-2.122.451
USD	3.082.992	1.880.215	2.173.964
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL			
Valutaterminer			
HUF	0	0	-3.958
PLN	0	0	3.991



Futures			
USD	0	0	0
EUR	0	-442	0
Afgivet sikkerhed	0	0	0
Modtaget sikkerhed	0	1.009	0
Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling Akk KL			
Valutaterminer			
DKK	-479.403	-609.649	-529.879
EUR	315.311	369.086	312.377
USD	161.320	247.899	233.104
Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling KL			
Valutaterminer			
DKK	-658.675	-867.038	-1.101.366
EUR	432.341	544.868	642.637
USD	222.511	332.067	475.646
Korte HY Obligationer KL			
Valutaterminer			
DKK	-3.635.275	-5.242.316	-5.351.888
EUR	844.522	1.592.680	1.736.967
GBP	332.822	394.982	559.610
USD	2.336.526	3.338.055	3.142.706
Virksomhedsobligationer HY KL			
Valutaterminer			
DKK	-2.604.895	-1.480.716	-1.247.219
EUR	425.636	320.096	311.126
GBP	417.566	345.755	248.477
USD	1.720.765	825.511	699.136
Virksomhedsobligationer IG Akk KL			
Valutaterminer			
DKK	-760.279	-955.320	-1.817.144
EUR	760.059	955.152	1.817.068
USD	0	495	0
Futures			
EUR	-1.161	770	-326
Afgivet sikkerhed	0	333	0
Modtaget sikkerhed	1.926	0	907
Virksomhedsobligationer IG KL			
Valutaterminer			
DKK	-5.567.504	-5.246.225	-6.603.019
EUR	5.565.984	5.245.469	6.602.880
USD	0	2.313	0
Futures			
EUR	-9.325	4.291	-1.603
Afgivet sikkerhed	0	1.785	0
Modtaget sikkerhed	14.229	0	4.773
Renteswap			
EUR	727	595	0
Afgivet sikkerhed	229	223	0
Modtaget sikkerhed	1	0	0



Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter med en samlet formue under forvaltning og administration på 148,6 mia. kr. ultimo 2023.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969 og har som formål at levere aktiv kapitalforvaltning og administration af høj kvalitet til kunder i ind- og udland.

BankInvest-koncernen omfatter en række finansielle virksomheder, som beskæftiger i alt godt 114 medarbejdere ultimo 2023.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 39 pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærerne uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om investeringsprodukter udbudt af BankInvest.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter kundeønsker og forretningsmæssige overvejelser og tilbyder ud over en bred vifte af basisprodukter med fokus på danske-, europæiske- og globale værdipapirer også investeringer i f.eks. Emerging Markets-aktier og -obligationer samt produkter, der aktivt indenfor samme afdeling blander investeringer i aktier og obligationer.

De senere års øgede fokus på etiske investeringer er beskrevet i afsnittet samfundsansvar og på hjemmesiden, hvor til der henvises.

BankInvests brede udbud af investeringsprodukter giver den enkelte investor de bedste muligheder for at få sammensat sine investeringer, således at ønsker om risikoprofil, investeringshorisont og særlige interesseområder kan imødekommes.

Fordelene ved at investere via BankInvests afdelinger er yderligere, at:

- Investeringerne løbende overvåges og tilpasses af erfarne, professionelle investeringsmedarbejdere
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden
- Investeringerne spredes indenfor de enkelte afdelinger på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande

- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger, værdipapirfonde og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte afdelinger

Med et bredt dækkende netværk af distributører, som også tilbyder digitale løsninger, er den enkelte investor altid tæt på at kunne finde information og få rådgivning om BankInvests afdelinger.

Yderligere information om BankInvest kan findes via:
www.bankinvest.dk



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som investeringsforeningen og dens afdelinger har indgået med leverandører. Aktuelle satser fremgår altid af prospekt.

Struktur

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen og dens afdelinger. Foreningen har indgået aftale om porteføljepleje, markedsføring, distribution og information med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Denne aftale indebærer, at BI Management A/S ved sine investeringsbeslutninger tager udgangspunkt i de analyser og vurderinger af markedsudviklingen, som BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S præsenterer. Både BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er helejede datterselskaber under BI Holding A/S.

Depotselskab

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depotselskab J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch. Depotselskabet varetager foruden opbevaringen af afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte afdelinger.

Rådgivning af investorer

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til investorer eller potentielle investorer af foreningen. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de over 50 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbase-rede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos pengeinstitutterne. Omkostninger hertil afholdes af BankInvest.

Markedsføring

BankInvest varetager normalt ikke markedsføring direkte over for offentligheden, bortset fra en moderat profileringsannoncering. BankInvest producerer og leverer en bred vifte af markedsføringsmaterialer til pengeinstitutterne, som de anvender efter eget valg. Omkostninger hertil afholdes af BankInvest.

Formidling

Pengeinstitutter, som ifølge aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager distribution af og rådgivning om investeringsbeviserne, modtager årligt en honorering, der relaterer sig til de enkelte pengeinstitutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne. For de afdelinger, der udbydes i andelsklasser, gælder dette alene andelsklasse A.

Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for foreningens investeringsbeviser. Derimod beregner og offentliggør BankInvest løbende de indre værdier og for de børsnoterede andelsklasser rapporteres de til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Sydbank A/S er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at Sydbank A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle foreningens investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag. Foreningens børsnoterede andelsklasser handles over Nasdaq OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningen betaler et årligt vederlag til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende satser.

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 VP SECURITIES. De gebyrer, som VP SECURITIES opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for den enkelte afdeling.



Investeringspolitik

Aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringspolitikken i BankInvest bygger på. Det kræver indsigt, samarbejde og en høj grad af sikkerhed samt effektivitet i forvaltningen.

BankInvest forvalter en række investerings- og kapitalfor- eninger m.fl. med tilhørende afdelinger, som tager afsæt i obligationer eller aktier fra ind- og udland. For at finde frem til de bedste investeringsmuligheder følges den økonomiske og politiske udvikling tæt. Hertil benytter BankInvest sig af et glo- balt kontaktnet, og medarbejdere deltager løbende i konfe- rencer og besøger virksomheder, alt sammen for at optimere beslutningsgrundlaget for fremtidige investeringer.

Obligationsinvestering

Obligationsinvesteringerne foretages på baggrund af vurde- ringer af relevante økonomiske, politiske, markedsmæssige og geopolitiske forhold, som kan påvirke renteniveauet og valutakurserne på de aktiver, der investeres i.

BankInvest benytter egenudviklede modeller til at monitorere og vurdere fremtidsudsigterne for de markeder, der investe- res i.

Baseret på porteføljens strategi udvælges obligationer ud fra egne modeller og analyser, hvor afkastpotentialitet justeres inden for investeringsrammerne. Der foretages justeringer på landevalg, regionale valg, sektorer, obligationstyper og varig- heder for at opnå det bedste forventede risikojusterede afkast. Justeringerne er både taktiske og strategiske.

Aktieinvestering

Aktieinvesteringerne er baseret på en langsigtet og funda- mental tilgang til investering.

BankInvest mener, at markederne er ineffektive grundet et for højt fokus på kortsigtet "støj" og udsving i enkelte faktorer. Denne ineffektivitet kan udnyttes til at skabe et merafstak gennem en disciplineret og fundamental investeringsproces med en lang tidshorisont.

Investeringsfilosofien understøttes af en stærk kultur, hvor samarbejde mellem dedikerede investeringseksperter er i højsædet. Ligeledes er størrelsen af BankInvests investering- steam vigtigt, idet vi er store nok til at have kritisk masse, men samtidig formår at udveksle informationer effektivt.

Alle investeringer foretages på baggrund af en vurdering af selskabets (som der investeres i) forventede fremtidige pen- gestrømme. Enhver nyinvestering skal indeholde et attraktivt kurspotentialer uanset hvor unikke positioner selskabet har.

Portefølje- og risikostyring

Lov om investeringsforeninger indeholder en række gene- relle rammer og begrænsninger, som sikrer, at investorerne i investeringsforeninger får en spredning af deres investering og risiko. Hertil kommer, at den enkelte afdeling har inve- steringsbegrænsninger, som afspejler investeringsområdet. Afdelingens risikoramme er beskrevet i markedsføringsma- terialet og fremgår af central investorinformation, prospektet samt vedtægter.

For at sikre en høj grad af sikkerhed, tryghed og effektivitet i forvaltningen har BankInvest systemer, som automatisk over- våger investeringsbegrænsningerne og advarer før eventuelle overskridelser indtræffer.

Ansvarlige investeringer og åbenhed

Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer - Socially Responsible Investments (SRI) - imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) og dels ved at foretage normbaseret screening af alle afdelinger.

Med det formål at øge transparensen om bæredygtighed lancerede BankInvest i oktober 2019 oversigten "Bæredygtigt Aftryk", der viser bæredygtigheden for en række af BankInvests afdelinger. Oversigtens data leveres af BankInvest samarbejdspartner, den internationale dataleverandør MSCI ESG, som analyserer virksomhederne ud fra en ansvarlig- hedstilgang. Bæredygtigt aftryk laves, hvis MSCI ESG har data for mindst 65 % af afdelingens formue. Bæredygtigt aftryk rummer tre opgørelser:

- Afdelingens CO₂-aftryk
- Afdelingens ageren i forhold til miljø, sociale forhold og ledelse (kaldet ESG)
- Hvordan afdelingen placerer sig i forhold til FN's verdensmå.

Der henvises til afsnittet samfundsansvar og hjemmesiden for nærmere redegørelse for BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer, bæredygtigt aftryk, samfundsansvar, internatio- nale principper og aktivt ejerskab.



Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests investeringsfonde, vil en kæde af transaktioner og beslutninger igangsættes og til sidst føre til investeringer i konkrete investeringsbeviser.

Kæden begynder i pengeinstituttet, hvor bankrådgiver og investor i fællesskab finder frem til investors, formål, risikoprofil, skatteforhold, investeringshorisont og formuesammensætning i forhold til de forestående investeringer. Når investor har besluttet, hvilke BankInvest-beviser der skal købes, gennemføres handlen og registreres i investors depot via VP SECURITIES dipapircentralen.

Hvis beviserne er blevet navnenoteret, får BankInvest oplyst navn og adresse på investor. Navnenoteringen er en nødvendighed, hvis investor ønsker at få tilsendt løbende information fra BankInvest samt have stemmeret på generalforsamlingen.

I hver af de investeringsfonde som BankInvest forvalter, gøres nettosummen af alle køb og salg op løbende. Det sker for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Placeringskravene gør, at hvis der kommer mange penge ind i en afdeling, skal de investeres i nye værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte afdeling skal købe eller sælge foretages af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S eller den porteføljeforvalter, som porteføljeplejen er videredelegeret til.

Når porteføljeforvalter har opgjort, hvor meget der skal investeres i en afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer.

Dagligt handler BankInvest værdipapirer på børser verden over. Investors penge kan "rejse" fra kontoen i Danmark til et jernbaneselskab i Mexico. Hvis investor sælger sin investering, sælges først værdipapirerne, dernæst indløses investeringsbeviserne og kæden sluttes.

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt og forståelig information til alle investorer. Det er målet, at alle, der investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedste mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om de enkelte foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres løbende. Der findes både faktuelle oplysninger såsom vedtægter, prospekter, central investorinformation, historiske afkast- og risikotal, udbytter samt beholdningsoversigter, og information om investeringerne i form af kvartalsvise investorbreve.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S for alle børsnoterede afdelinger og andelsklasser. Den indre værdi er grundlaget for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast m.m.

BankInvest udgiver et nyhedsbrev "BankInvest Nyt", som udsendes f.eks. i forbindelse med store begivenheder som generalforsamlinger m.v.

Investeringsbeviser fra BankInvest kan købes gennem alle landets pengeinstitutter, ligesom man når som helst kan sælge sine investeringsbeviser til den gældende kurs. BankInvest anbefaler, at man altid søger professionel rådgivning inden investering.

En gang om året offentliggør BankInvestforeningerne en årsrapport. Årsrapporten beretter om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne. I august måned offentliggøres tillige en halvårsrapport.





Finanskalender 2025

18. marts 2025	Årsrapport 2024
29. april 2025	Generalforsamling
27. august 2025	Halvårsrapport 2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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
Almen Bolig

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)
54930045HMCOWK0CW35

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke 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

X

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

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%

Investeringsforeningen BankInvest | Årsrapport 315

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.00
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	73.80%	84.22%	93.10%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.



Howdan 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 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
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.03%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.56%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	5.39%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.08%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	4.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	4.36%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	4.29%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.68%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.63%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	3.50%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.98%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	2.96%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	2.86%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	2.63%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.53%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	7.64%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.74%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.61%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	5.01%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.80%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	4.31%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	4.13%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.09%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.34%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	3.32%	Danmark



3.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.18%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.06%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.98%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.63%	Danmark
4.09% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.41%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	7.99%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2024	Finans	7.33%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	6.33%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	5.90%	Danmark
2.90% Dlr Kredit A/S 7/2024	Finans	5.44%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	5.23%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	4.47%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.26%	Danmark
2.98% Realkredit Dnmrk 7/2024	Finans	3.58%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.49%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.48%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.79%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2025	Finans	2.65%	Danmark
3.03% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.63%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	2.32%	Danmark



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	0.84%	1.24%	1.86%
Finans	88.92%	88.88%	88.72%
Stater	10.23%	9.88%	9.42%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer.

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.

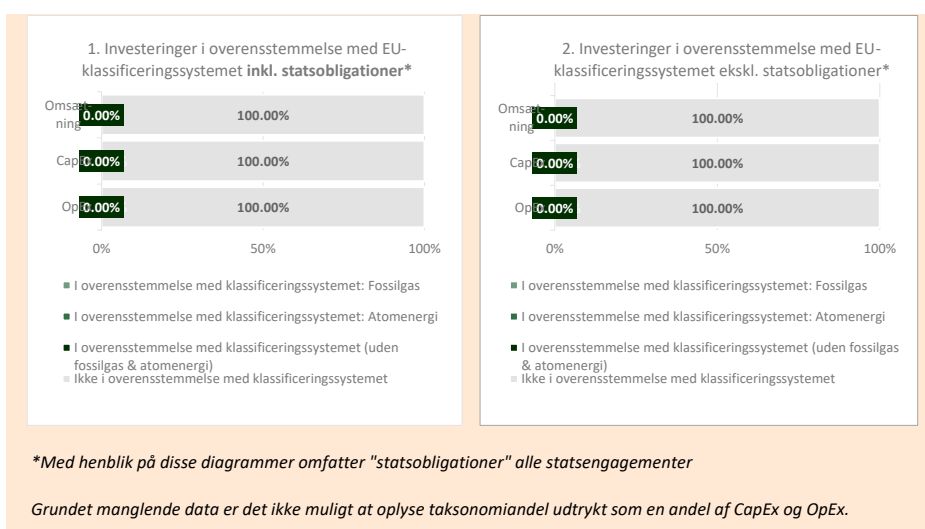


kulstofintensive brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold til forordning (EU)



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

Ikke relevant

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

Ikke relevant



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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/>

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 langsigtede værdiskabelse.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn Bæredygtige Klimaaktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300XCAYV43SPJS729

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ **X Ja**

☐ **Nej**

☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 99.82%

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

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål

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



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen kun har investeret i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*



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 bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12. Denne vurdering blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	98.98%	99.82%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer, har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024
Verdensmål 7: Bæredygtig energi		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	31.85%	28.63%



Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	98.40%	96.92%

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

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant. Det kvantitative værktøj blev kombineret med porteføljeforvalterens egenanalyse for at sikre, at der blev taget hensyn til de negative bæredygtighedspåvirkninger af investeringerne, som beskrevet ovenfor.



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
Contemporary Amperex IT Co Ltd	Industri	4.60%	Kina
First Solar Inc	IT	4.19%	USA
Sherwin-Williams Co/The	Råvarer	3.98%	USA
Schneider Electric Se	Industri	3.80%	Frankrig
Sungrow Power Supply Co Ltd	Industri	3.67%	Kina
Owens Corning	Industri	3.60%	USA
Knorr-Bremse Ag	Industri	3.54%	Tyskland
Topbuild Corp	Cykliske forbrugsgoder	3.42%	USA
Tetra Tech Inc	Industri	3.35%	USA
Steel Dynamics Inc	Råvarer	3.10%	USA
Stora Enso Oyj	Råvarer	3.10%	Finland
Ferrovial Se	Industri	2.95%	Holland
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.88%	USA
Xylem Inc/Ny	Industri	2.74%	USA
Bakkafrost P/F	Stabile forbrugsgoder	2.72%	Færøerne

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Owens Corning	Industri	4.42%	USA
Installed Building Products Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.93%	USA
Topbuild Corp	Cykliske forbrugsgoder	3.70%	USA
Schneider Electric Se	Industri	3.64%	Frankrig
Badger Meter Inc	IT	3.50%	USA
Tetra Tech Inc	Industri	2.91%	USA
Advanced Drainage Systems Inc	Industri	2.86%	USA
Core & Main Inc	Industri	2.65%	USA
Holmen Ab	Råvarer	2.45%	Sverige
Sherwin-Williams Co/The	Råvarer	2.36%	USA
Acuity Brands Inc	Industri	2.31%	USA
Contemporary Amperex IT Co Ltd	Industri	2.31%	Kina
Xylem Inc/Ny	Industri	2.25%	USA
Yadea Group Holdings Ltd	Cykliske forbrugsgoder	2.02%	Kina
Sma Solar IT Ag	IT	1.93%	Tyskland



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

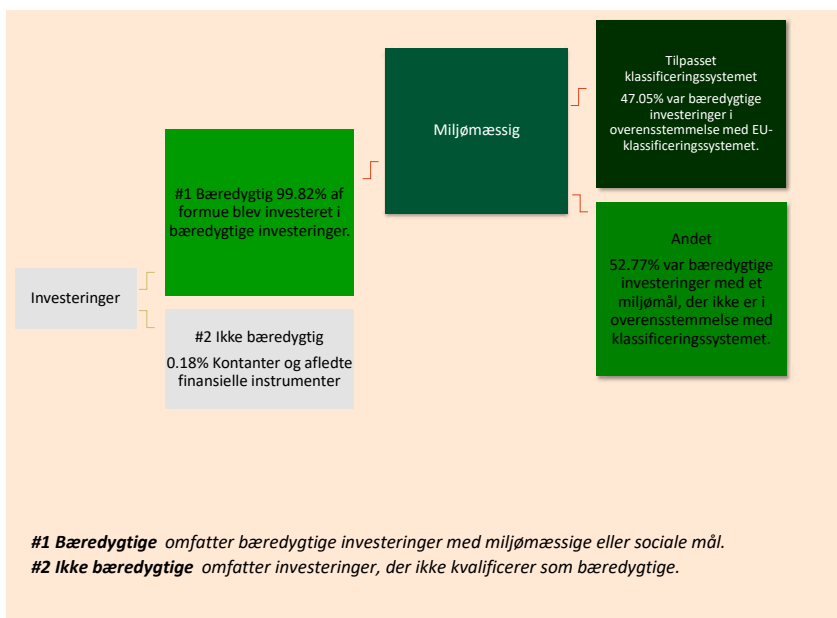


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.22%	0.18%
Finans	-	-
Stater	-	-
Energi	0.95%	-
Forsyning	7.56%	5.02%
Råvarer	8.19%	15.41%
Cykliske forbrugsgoder	17.77%	16.16%
Industri	53.43%	46.90%
Stabile forbrugsgoder	3.56%	4.31%
Kommunikation	-	-
Medicinal	-	-
IT	8.03%	10.05%
Ejendom	-	2.07%



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

	2023	2024
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	52.28%	47.05%



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

	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	48.06%	47.05%
Tilpasning til klimaændringer	9.71%	9.58%

**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 afdelingens taksonomiandel:

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.

Afdelingens 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

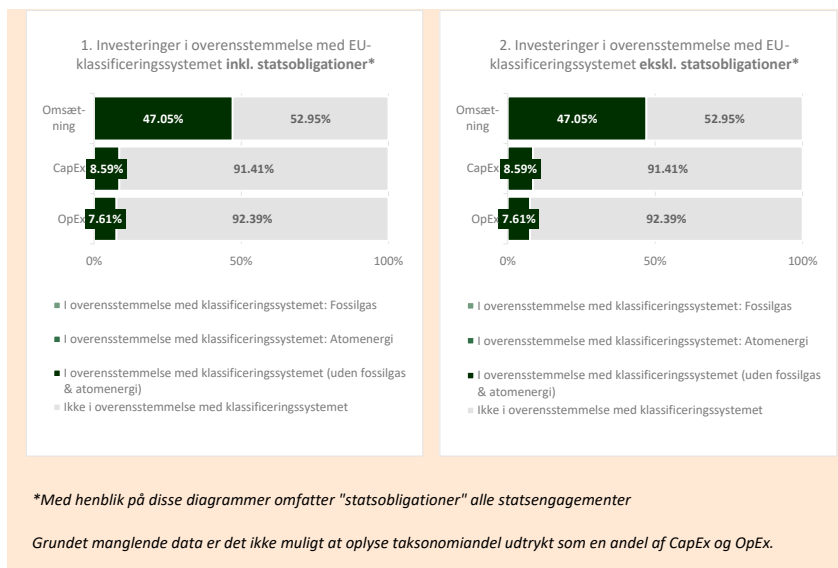
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.



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.

Omsættelsesaktiviteter 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 henhold til EU-

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

	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.00%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	3.44%	4.70%



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	52.77%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%



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

Investeringer medtaget under "Ikke bæredygtige" omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter), der havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter som vurderes at leve op til sociale og miljømæssige minimumsgarantier.



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



Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at tilsure investeringernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimamåls 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregik i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljevalterens egenanalyse foretoges en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimamåls 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregik løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljevalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker bl.a. over afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte compliance-regler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300DRQNZRSK5D8D27

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ **X Ja**

☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 99.85%

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål

☐ ☐ **Nej**

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

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

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

☐ med et socialt mål

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



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen kun har investeret i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*



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 bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12. Denne vurdering blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	99.01%	99.85%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer, har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024
Verdensmål 7: Bæredygtig energi		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	31.66%	28.00%



Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	98.40%	96.66%

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

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant. Det kvantitative værktøj blev kombineret med porteføljeadministratorens egenanalyse for at sikre, at der blev taget hensyn til de negative bæredygtighedspåvirkninger af investeringerne, som beskrevet ovenfor.



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
Contemporary Amperex IT Co Ltd	Industri	4.32%	Kina
First Solar Inc	IT	4.17%	USA
Sherwin-Williams Co/The	Råvarer	3.97%	USA
Schneider Electric Se	Industri	3.79%	Frankrig
Sungrow Power Supply Co Ltd	Industri	3.73%	Kina
Owens Corning	Industri	3.66%	USA
Knorr-Bremse Ag	Industri	3.52%	Tyskland
Tetra Tech Inc	Industri	3.42%	USA
Ferrovial Se	Industri	3.36%	Holland
Topbuild Corp	Cykliske forbrugsgoder	3.34%	USA
Steel Dynamics Inc	Råvarer	3.17%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.92%	USA
Bakkafrost P/F	Stabile forbrugsgoder	2.91%	Færøerne
Advanced Drainage Systems Inc	Industri	2.82%	USA
Stora Enso Oyj	Råvarer	2.65%	Finland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Owens Corning	Industri	4.12%	USA
Installed Building Products Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.74%	USA
Schneider Electric Se	Industri	3.62%	Frankrig
Topbuild Corp	Cykliske forbrugsgoder	3.60%	USA
Badger Meter Inc	IT	3.28%	USA
Tetra Tech Inc	Industri	2.90%	USA
Advanced Drainage Systems Inc	Industri	2.77%	USA
Core & Main Inc	Industri	2.47%	USA
Holmen Ab	Råvarer	2.43%	Sverige
Acuity Brands Inc	Industri	2.38%	USA
Sherwin-Williams Co/The	Råvarer	2.30%	USA
Contemporary Amperex IT Co Ltd	Industri	2.23%	Kina
Xylem Inc/Ny	Industri	2.11%	USA
Vadea Group Holdings Ltd	Cykliske forbrugsgoder	2.10%	Kina



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

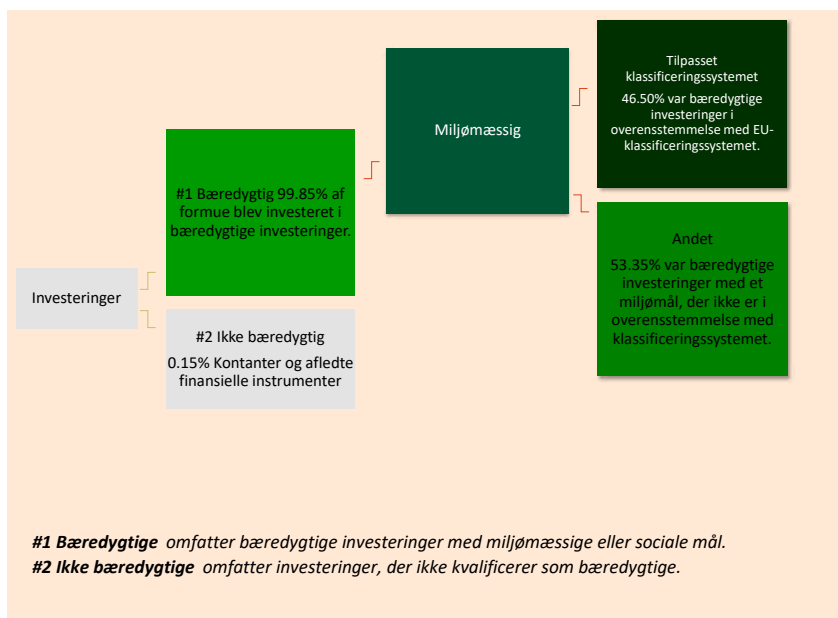


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.22%	0.15%
Finans	-	-
Stater	-	-
Energi	0.98%	-
Forsyning	7.56%	4.74%
Råvarer	8.44%	14.99%
Cykliske forbrugsgoder	17.78%	15.96%
Industri	54.03%	48.03%
Stabile forbrugsgoder	3.12%	4.45%
Kommunikation	-	-
Medicinal	-	-
IT	7.46%	9.88%
Ejendom	-	1.90%



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

	2023	2024
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	52.06%	46.50%



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

	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	47.88%	46.50%
Tilpasning til klimaændringer	9.71%	9.72%

**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 afdelingens taksonomiandel:

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.

Afdelingens 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-klassificeringssystemet¹?**

☐ 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

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.

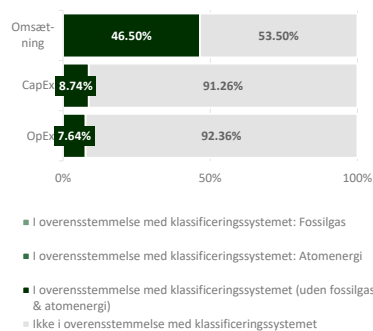


brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

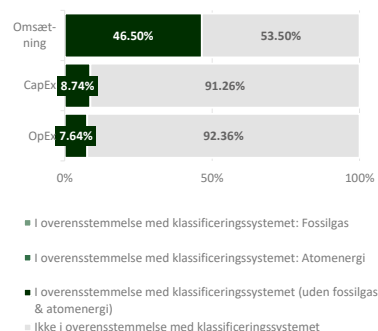
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 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 EU-

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

	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.00%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	3.41%	4.94%



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	53.35%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%



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

Investeringer medtaget under "Ikke bæredygtige" omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter), der havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter som vurderes at leve op til sociale og miljømæssige minimumsgarantier.



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



Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at sikre investeringsernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimamåls 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregår i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljevalterens egenanalyse foretages en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimamåls 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregår løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljevalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker bl.a. over afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte compliance-regler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politiken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.



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

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

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktnavn Bæredygtige Klimaobligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300TXPSPLVZUN2C49

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☐ Nej
☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 96.64%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __%
☒ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål	☐ med et socialt mål
	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen enten har investeret i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen udelukkende blev benyttet til grønne projekter i overensstemmelse med The International Capital Market Association's (ICMA) Green Bond Principles eller investeret i obligationer udstedt af selskaber, som blev vurderet til i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

- Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?



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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i obligationer enten udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at investere i grønne projekter. Vurderingen af selskabers bidrag til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12 blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i obligationer, der enten var udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at finansiere grønne projekter.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	91.29%	96.64%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer, har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål. Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024
Verdensmål 7: Bæredygtig energi		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	9.16%	8.88%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	22.85%	26.77%
Grønne obligationer		
Andelen af investeringer i grønne obligationer, der blev udstedt i overensstemmelse med Green Bond Principles fra ICMA med det formål at finansiere grønne projekter, der bidrager til klima- og miljømæssige mål	76.39%	78.82%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant. Det kvantitative værktøj blev kombineret med porteføljevalorterens egenanalyse for at sikre, at der blev taget hensyn til de negative bæredygtighedspåvirkninger af investeringerne, som beskrevet ovenfor.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske forbrugsgoder	2.01%	Holland
4.50% Dell Bank Intern 10/2027	IT	1.89%	Irland
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	1.83%	Danmark
2.75% Coca-Cola Hbc Bv 9/2025	Stabile forbrugsgoder	1.66%	Holland
5.40% Generali 4/2033	Finans	1.57%	Italien



1/1/2024 - 31/12/2024

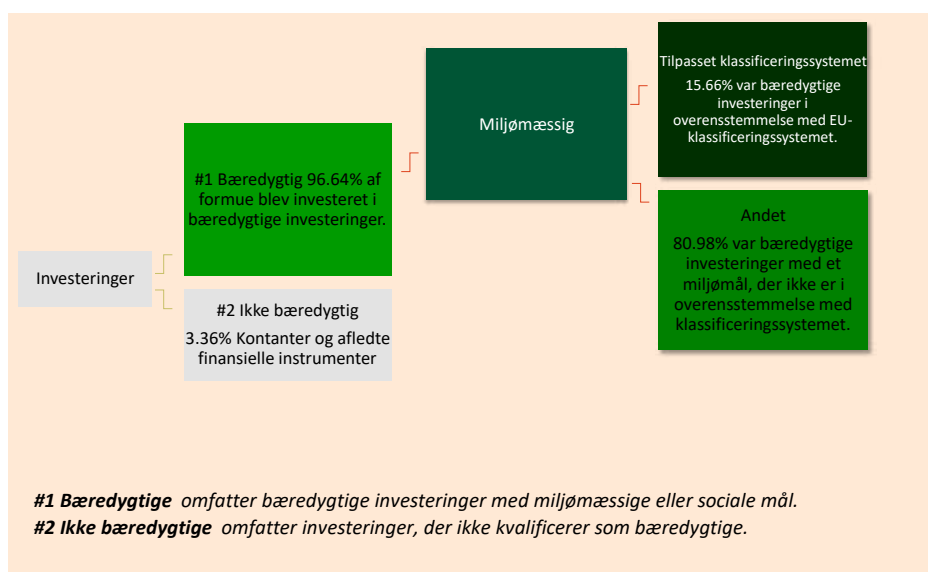
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	1.57%	Holland
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.53%	Irland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.52%	Frankrig
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.50%	Spanien
3.92% Eurogrid GmbH 2/2034	Energi	1.44%	Tyskland
1.38% Sato-Oyj 2/2028	Finans	1.43%	Finland
5.74% Ceska Sportelna 3/2028	Finans	1.41%	Tjekkiet
3.63% Asr Nederland Nv 12/2028	Finans	1.37%	Holland
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	1.36%	Holland
0.63% Mondelez Intl 9/2032	Stabile forbrugsgoder	1.35%	Holland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
0.90% Vodafone Group 11/2026	Kommunikation	2.88%	Storbritannien
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	2.20%	Holland
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	2.08%	Holland
2.25% Asml Holding Nv 5/2032	IT	2.01%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	2.01%	Norge
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.99%	Irland
4.13% Raiffeisen Bk In 9/2025	Finans	1.93%	Østrig
1.00% Banco Bilbao Viz 6/2026	Finans	1.80%	Spanien
0.08% Ntt Finance 12/2025	Kommunikation	1.77%	Japan
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.76%	Holland
3.50% Ahold Delhaize 4/2028	Stabile forbrugsgoder	1.74%	Holland
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.71%	Holland
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.68%	Spanien
3.63% Darling Gbl Fin 5/2026	Stabile forbrugsgoder	1.67%	Holland
0.88% Skf Ab 11/2029	Industri	1.65%	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.22%	3.31%
Finans	42.77%	50.96%
Stater	-	-
Energi	1.65%	0.71%
Forsyning	10.60%	10.54%
Råvarer	4.05%	4.18%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Cykliske forbrugsgoder	9.77%	10.62%
Industri	5.94%	2.57%
Stabile forbrugsgoder	5.30%	5.83%
Kommunikation	8.56%	5.98%
Medicinal	-	-
IT	5.92%	4.72%
Ejendom	-	-



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

	2023	2024
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	16.39%	15.66%

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

	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	15.49%	15.66%
Tilpasning til klimaændringer	0.14%	0.65%

**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 afdelingens taksonomiandel:

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.

Afdelingens 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.

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.

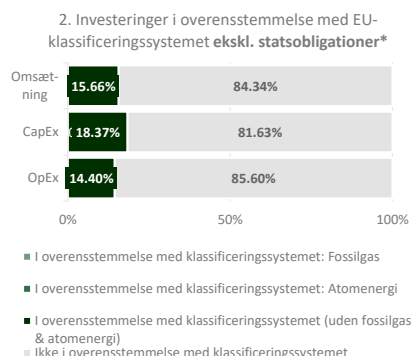
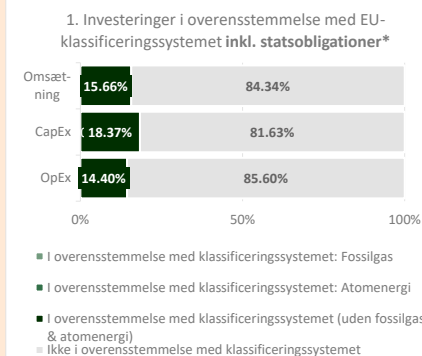


til veavarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

Et bæredygtigt investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til



*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?**

	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.07%	0.16%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	7.42%	7.57%

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	80.98%

● **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%

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

Investeringer medtaget under "Ikke bæredygtige" omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter), som havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring. Derudover omfattede det afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og varighedsrisici. Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter, som lever op til BankInvests retningslinjer vedrørende landeeksklusion jævnfør foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at tilsi­kre investeringernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregik i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljeforvalterens egenanalyse foretoges en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregik løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljeforvalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte compliance-regler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.



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

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

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktnavn Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300IQ3LI1KBEYUE41

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☐ Nej
☒ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 97.05%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __%
☒ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål	☐ med et socialt mål
	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen enten har investeret i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen udelukkende blev benyttet til grønne projekter i overensstemmelse med The International Capital Market Association's (ICMA) Green Bond Principles eller investeret i obligationer udstedt af selskaber, som blev vurderet til i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

- Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i obligationer enten udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at investere i grønne projekter. Vurderingen af selskabers bidrag til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12 blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i obligationer, der enten var udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at finansiere grønne projekter.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	92.13%	97.05%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer, har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål. Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024
Verdensmål 7: Bæredygtig energi		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	9.69%	9.01%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion		
Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	23.84%	27.60%
Grønne obligationer		
Andelen af investeringer i grønne obligationer, der blev udstedt i overensstemmelse med Green Bond Principles fra ICMA med det formål at finansiere grønne projekter, der bidrager til klima- og miljømæssige mål	77.53%	78.73%

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



Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant. Det kvantitative værktøj blev kombineret med porteføljevalorterens egenanalyse for at sikre, at der blev taget hensyn til de negative bæredygtighedspåvirkninger af investeringerne, som beskrevet ovenfor.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer 2024
4.88% Hm Finance 10/2031
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029
4.50% Dell Bank Intern 10/2027
4.13% Ing Groep Nv 8/2033
2.75% Coca-Cola Hbc Bv 9/2025

Sektor	% aktiver	Land
Cykliske forbrugsgoder	1.99%	Holland
Finans	1.89%	Danmark
IT	1.82%	Irland
Finans	1.73%	Holland
Stabile forbrugsgoder	1.70%	Holland



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

1/1/2024 - 31/12/2024

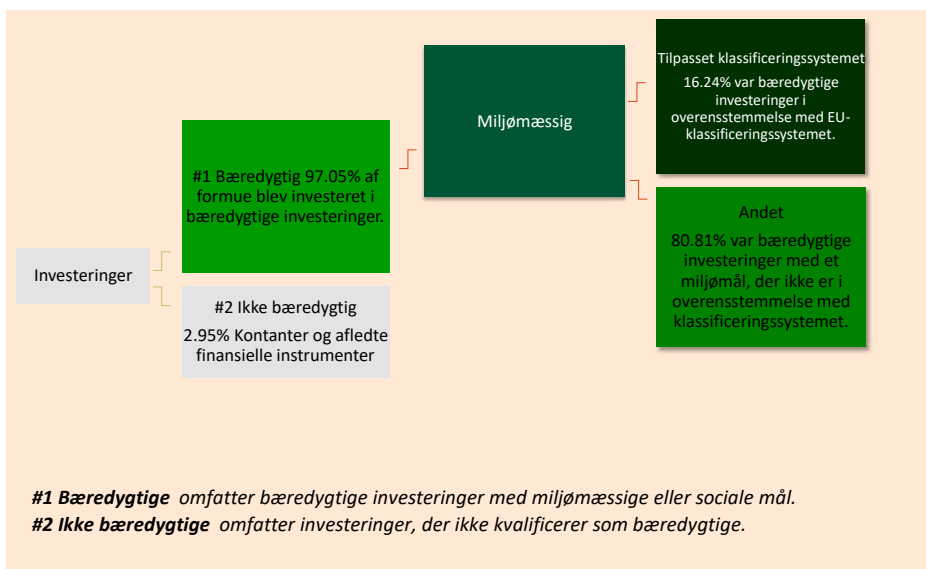
3.92% Eurogrid GmbH 2/2034	Energi	1.64%	Tyskland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.54%	Norge
5.40% Generali 4/2033	Finans	1.52%	Italien
3.63% Asr Nederland Nv 12/2028	Finans	1.51%	Holland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.49%	Frankrig
1.38% Sato-Oyj 2/2028	Finans	1.49%	Finland
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.45%	Irland
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.39%	Spanien
0.63% Mondelez Intl 9/2032	Stabile forbrugsgoder	1.38%	Holland
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.38%	Holland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
0.90% Vodafone Group 11/2026	Kommunikation	2.97%	Storbritannien
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	2.25%	Holland
2.25% Asml Holding Nv 5/2032	IT	2.16%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	2.02%	Norge
0.08% Ntt Finance 12/2025	Kommunikation	1.99%	Japan
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.92%	Irland
4.13% Raiffeisen Bk In 9/2025	Finans	1.92%	Østrig
5.80% Assicurazioni 7/2032	Finans	1.91%	Italien
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	1.90%	Holland
0.00% Dassault Systeme 9/2024	IT	1.83%	Frankrig
1.00% Banco Bilbao Viz 6/2026	Finans	1.79%	Spanien
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.70%	Holland
0.88% Skf Ab 11/2029	Industri	1.70%	Sverige
3.50% Ahold Delhaize 4/2028	Stabile forbrugsgoder	1.69%	Holland
0.00% Alstom S 1/2029	Industri	1.65%	Frankrig



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.24%	2.92%
Finans	42.65%	51.05%
Stater	-	-
Energi	1.53%	0.71%
Forsyning	11.04%	11.07%
Råvarer	3.92%	4.06%



Cykliske forbrugsgoder	9.80%	11.10%
Industri	6.23%	2.47%
Stabile forbrugsgoder	5.12%	5.66%
Kommunikation	8.85%	5.52%
Medicinal	-	-
IT	6.24%	4.99%
Ejendom	-	-



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

	2023	2024
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	16.80%	16.24%

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

	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	15.81%	16.24%
Tilpasning til klimaændringer	0.13%	0.60%

**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 afdelingens taksonomiandel:

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.

Afdelingens 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-klassificeringssystemet¹?

☐ 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.

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

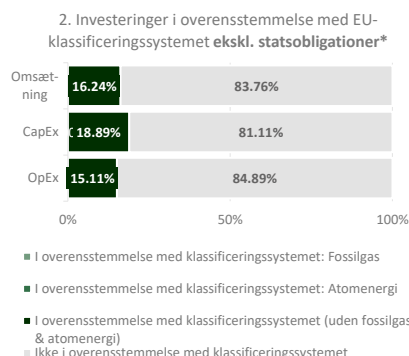
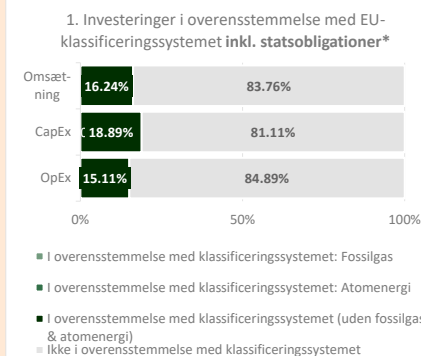
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

til veavarende 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.

Et bæredygtigt investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til



*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?

	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.08%	0.14%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	7.69%	8.09%

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	80.81%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%

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

Investeringer medtaget under "#2 Ikke bæredygtige" omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter), som havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring. Derudover omfattede det afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og varighedsrisici. Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter, som lever op til BankInvests retningslinjer vedrørende landeeksklusion jævnfør foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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





Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at tilsi­kre investeringernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregik i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljeforvalterens egenanalyse foretoges en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregik løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljeforvalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte compliance-regler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.



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 Danske Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300KPEZBLBK34B629

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ 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 66.55%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	44.31%	50.67%	66.55%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	49.61	49.43	47.81
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	64.50
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.47%	55.75%	57.89%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	44.31%	50.67%	66.55%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

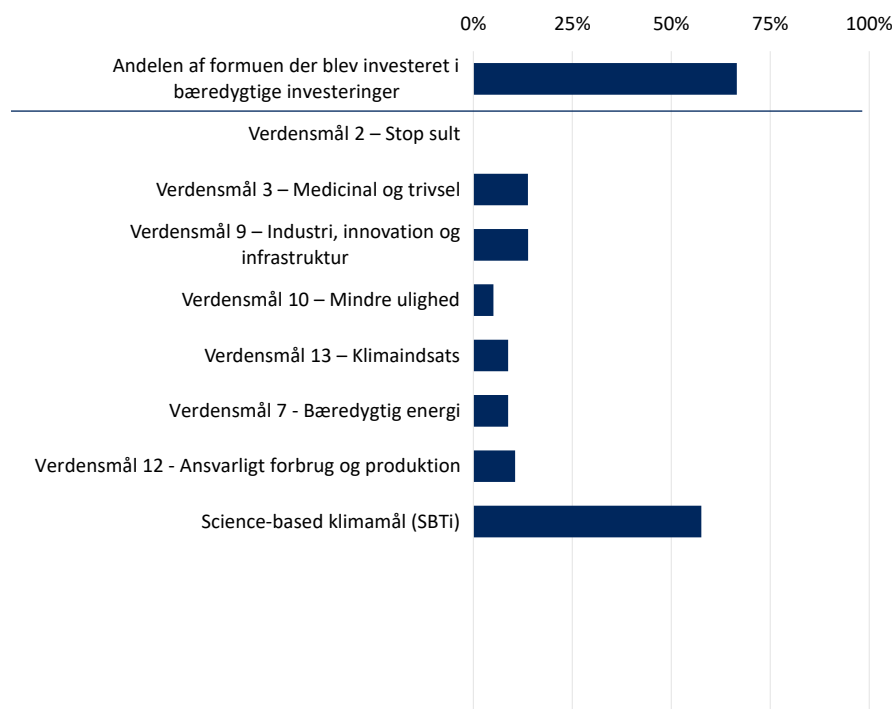
Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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



Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Dsv A/S	Industri	9.34%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.74%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	5.97%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.32%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.04%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.91%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.64%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.36%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.04%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.92%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	3.63%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.55%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.62%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	2.48%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.47%	Finland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	9.28%	Danmark
Dsv A/S	Industri	9.06%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.02%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.89%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.74%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.36%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.27%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	4.23%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.20%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	3.93%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	3.88%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	3.84%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.79%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	3.76%	Danmark
Orsted As	Forsyning	2.99%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	9.69%	Danmark
Dsv A/S	Industri	8.37%	Danmark
Tryg A/S	Finans	5.46%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	5.41%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.14%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.09%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.43%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.24%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.22%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.13%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	3.75%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.67%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.49%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.98%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.86%	Danmark

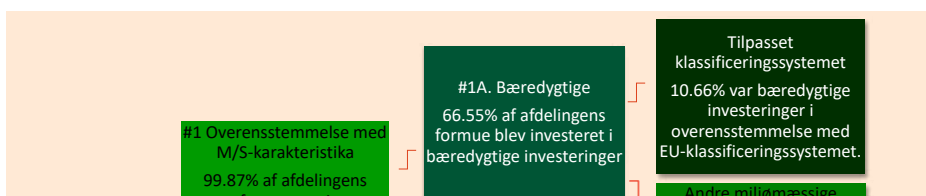


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.25%	0.78%	0.25%
Finans	21.71%	20.85%	19.97%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	3.66%	2.99%	2.42%
Råvarer	1.02%	1.26%	1.71%
Cykliske forbrugsgoder	3.82%	7.36%	10.69%
Industri	30.79%	29.95%	30.71%
Stabile forbrugsgoder	9.27%	9.00%	6.93%
Kommunikation	0.72%	0.73%	1.72%
Medicinal	27.12%	25.59%	24.09%
IT	1.63%	1.49%	1.50%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	8.83%	8.19%	10.66%

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	-	8.15%	10.56%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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.

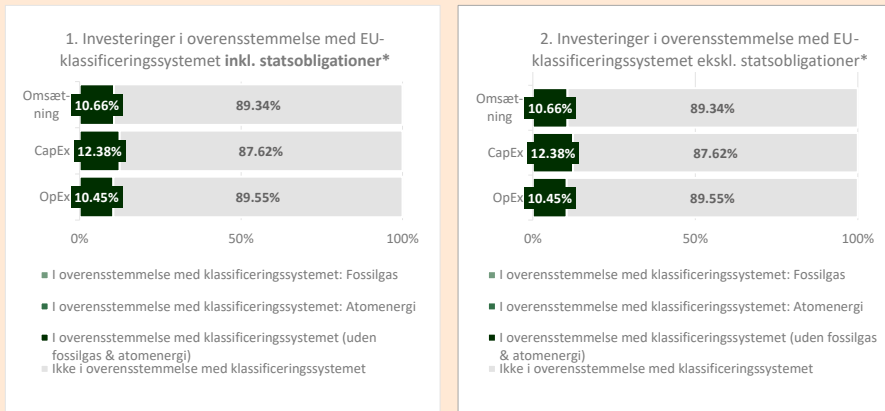
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold 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 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	-	0.13%	0.52%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	5.19%	7.75%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 28.28%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 27.61%



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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 compliancereger, 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 langsiget værdiskabelse.



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 Danske Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300NJNI2BKP1PQR21

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66.21%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	44.40%	50.84%	66.21%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	49.30	49.20	48.20
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	64.50
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.41%	55.68%	57.89%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	44.40%	50.84%	66.21%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

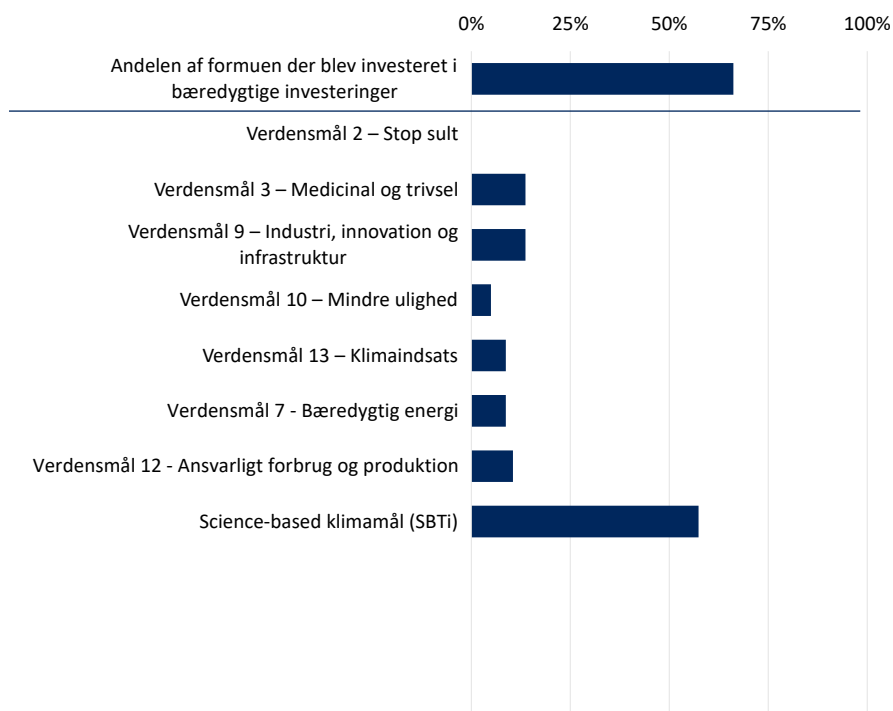
Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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



Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Dsv A/S	Industri	9.33%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.72%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	5.94%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.27%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.11%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.87%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.74%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.22%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.03%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.92%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	3.65%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.48%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.64%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.48%	Finland
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	2.45%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	9.28%	Danmark
Dsv A/S	Industri	9.09%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.99%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.87%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.75%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.36%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.26%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.22%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	4.22%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	3.93%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	3.86%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	3.86%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.77%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	3.75%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.10%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	9.73%	Danmark
Dsv A/S	Industri	8.48%	Danmark
Tryg A/S	Finans	5.47%	Danmark
Ap Møller - Maersk Class B	Industri	5.38%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.15%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.04%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.40%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.40%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.23%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.01%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	3.83%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.61%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.48%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.02%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.89%	Danmark

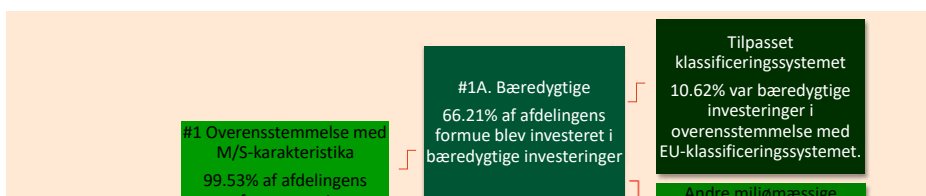


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

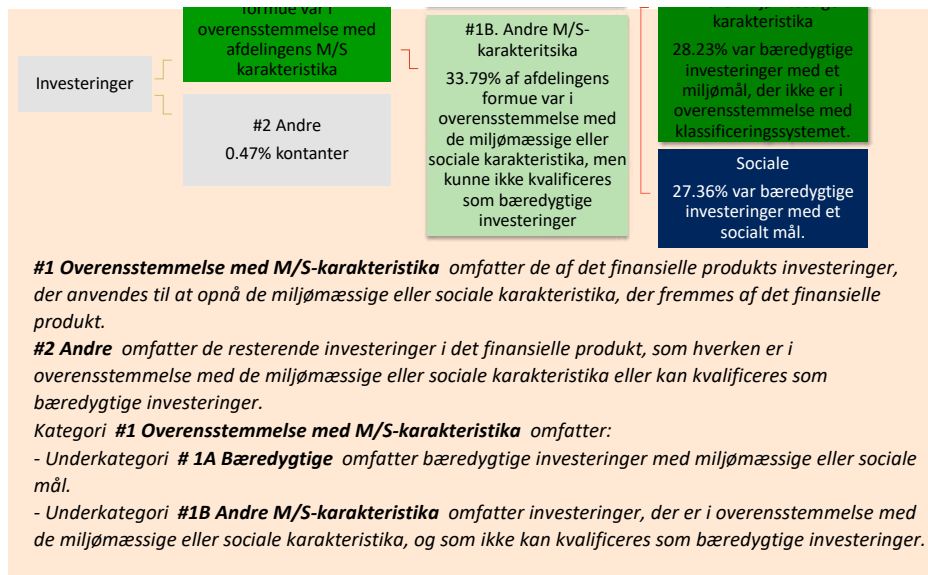
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.17%	0.69%	0.55%
Finans	21.62%	20.84%	19.91%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	3.60%	3.10%	2.38%
Råvarer	1.00%	1.38%	1.69%
Cykliske forbrugsgoder	3.80%	7.31%	10.62%
Industri	30.86%	29.91%	30.77%
Stabile forbrugsgoder	9.07%	9.01%	6.90%
Kommunikation	0.69%	0.71%	1.72%
Medicinal	27.54%	25.56%	23.94%
IT	1.64%	1.48%	1.51%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	8.73%	8.26%	10.62%

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	-	8.22%	10.52%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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.

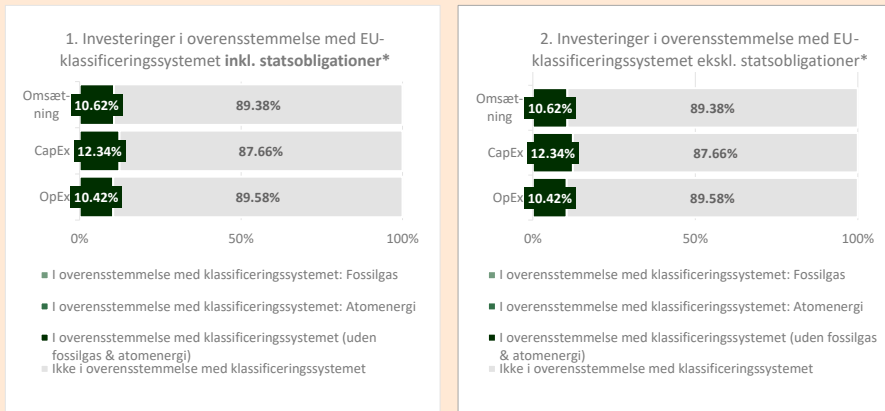
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveau, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.13%	0.52%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	5.20%	7.73%



- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 28.23%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 27.36%



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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 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.



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 Danske Aktier Indeks KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493008NMQ757DK2GX09

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ 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 73.63%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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, arbejdsretter og miljø	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	56.72%	59.99%	73.63%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	36.03	51.38	58.56
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	64.50
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	56.72%	59.99%	73.63%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

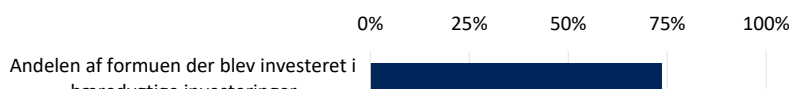
Verdensmål 13 - Klimainsats

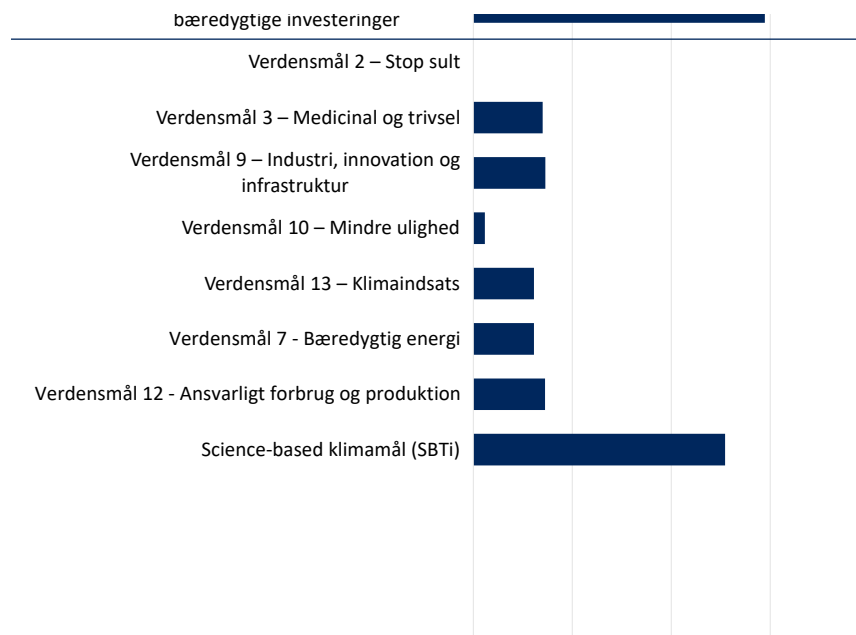
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Dsv A/S	Industri	7.69%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	7.01%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.79%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.47%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.97%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	5.72%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.91%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.54%	Danmark
Orsted As	Forsyning	4.48%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.40%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.19%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	4.06%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	2.95%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.71%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	2.41%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.52%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.50%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.65%	Danmark
Orsted As	Forsyning	6.58%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	6.33%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.22%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	5.17%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.71%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.70%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.48%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	3.64%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.26%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.91%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.91%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.94%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	7.88%	Danmark
Orsted As	Forsyning	7.52%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.02%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	6.24%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.38%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.96%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	4.92%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.89%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.82%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.46%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	4.00%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.27%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.36%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.25%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.89%	Danmark

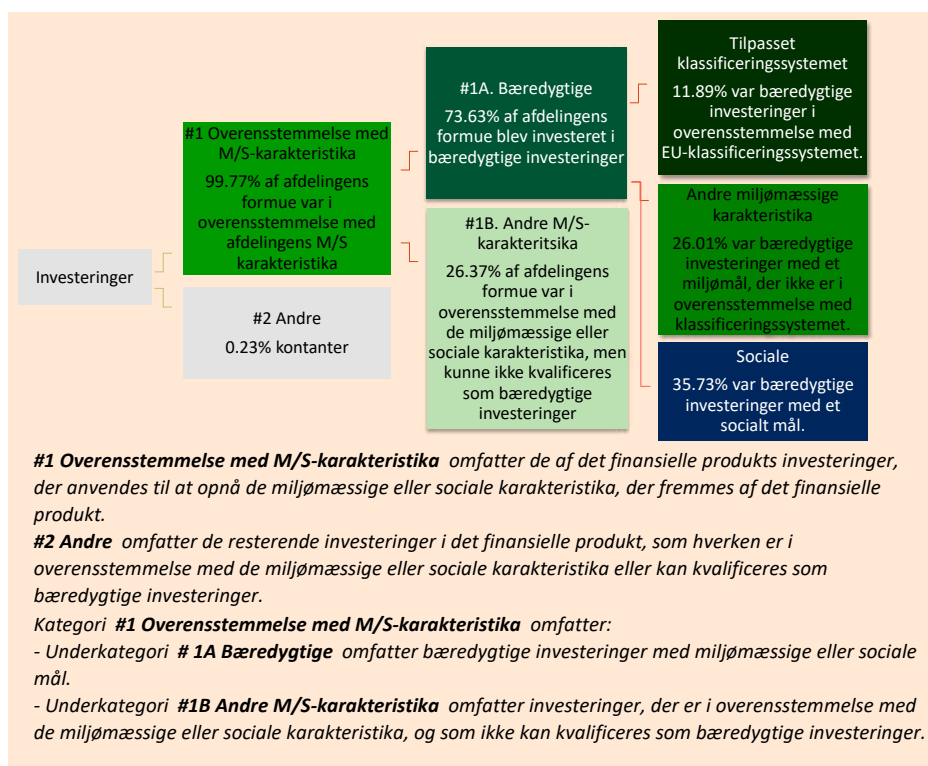


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.08%	0.14%	0.23%
Finans	20.08%	18.51%	20.10%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	7.51%	6.58%	4.48%
Råvarer	7.27%	6.90%	5.72%
Cykliske forbrugsgoder	2.90%	4.36%	5.61%
Industri	25.58%	28.21%	27.69%
Stabile forbrugsgoder	7.09%	7.06%	6.74%
Kommunikation	-	-	0.14%
Medicinal	27.45%	26.49%	28.34%
IT	2.03%	1.73%	0.94%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	12.71%	12.53%	11.89%

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	-	12.53%	11.85%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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.

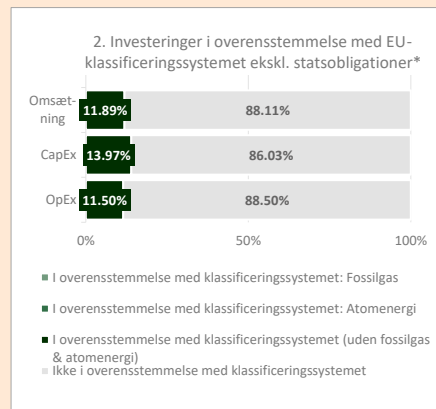
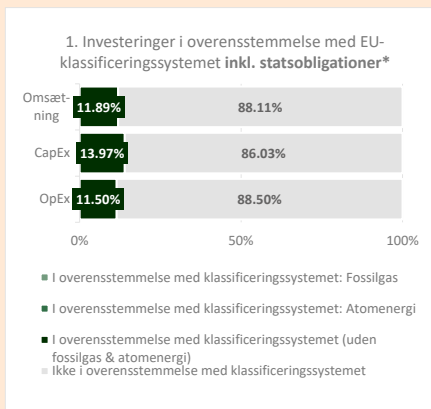
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.32%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	6.48%	7.61%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 26.01%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 35.73%



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



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 Danske Aktier Indeks Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300VUX4YMTCK3AQ96

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 73.65%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	56.91%	59.95%	73.65%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	36.18	51.31	59.43
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	64.50

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

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	56.91%	59.95%	73.65%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

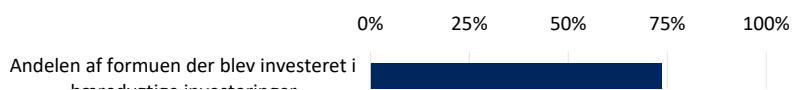
Verdensmål 13 - Klimainsats

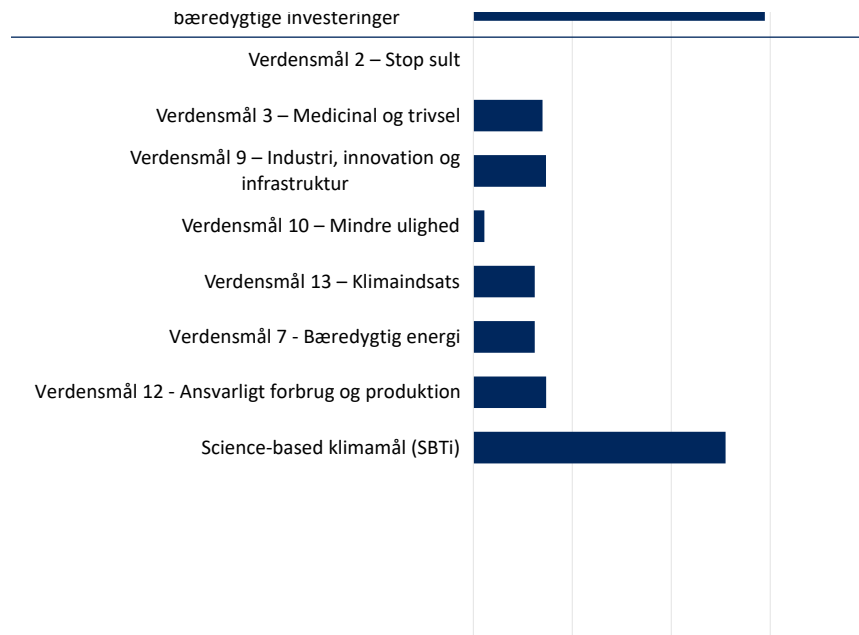
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Dsv A/S	Industri	7.61%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	7.03%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.65%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.63%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	6.11%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	5.60%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.05%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.60%	Danmark
Orsted As	Forsyning	4.53%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.39%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.23%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	4.21%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	2.97%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.74%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	2.40%	Danmark
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Dsv A/S	Industri	7.50%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.44%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.66%	Danmark
Orsted As	Forsyning	6.59%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	6.36%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.24%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	5.14%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.67%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.64%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.45%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	3.63%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.31%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.99%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.90%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.93%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	7.92%	Danmark
Orsted As	Forsyning	7.55%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.05%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	6.27%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.41%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.95%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	4.94%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.90%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.78%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.48%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	4.02%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.29%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.37%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.25%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.90%	Danmark

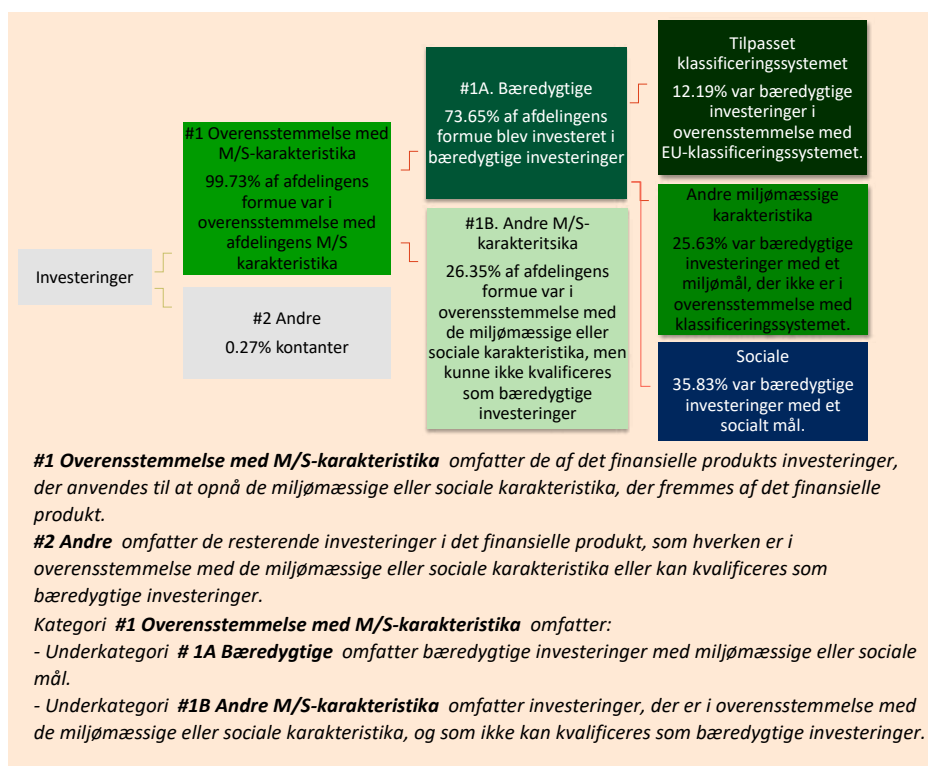


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.15%	0.15%	0.27%
Finans	20.07%	18.35%	19.97%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	7.54%	6.59%	4.53%
Råvarer	7.30%	6.94%	5.60%
Cykliske forbrugsgoder	2.92%	4.46%	5.73%
Industri	25.60%	28.28%	27.89%
Stabile forbrugsgoder	7.16%	7.04%	6.73%
Kommunikation	-	-	0.10%
Medicinal	27.32%	26.45%	28.31%
IT	1.93%	1.75%	0.88%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	12.75%	12.57%	12.19%

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	-	12.57%	12.15%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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.

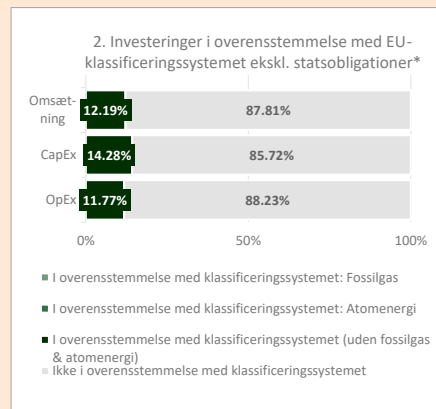
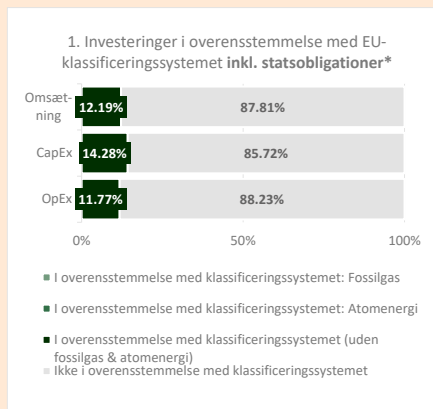
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.32%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	6.50%	7.84%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 25.63%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 35.83%



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Emerging Markets Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493003CT78XIMXR8265

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%	☒ 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 13.55%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	5.88%	5.00%	4.16%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	A	A	BBB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	12.11%	9.15%	13.55%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	48.55	60.76	75.35
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	137.08

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	96.18%	98.40%	95.31%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	12.11%	9.15%	13.55%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

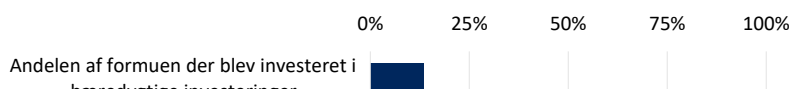
Verdensmål 13 - Klimainsats

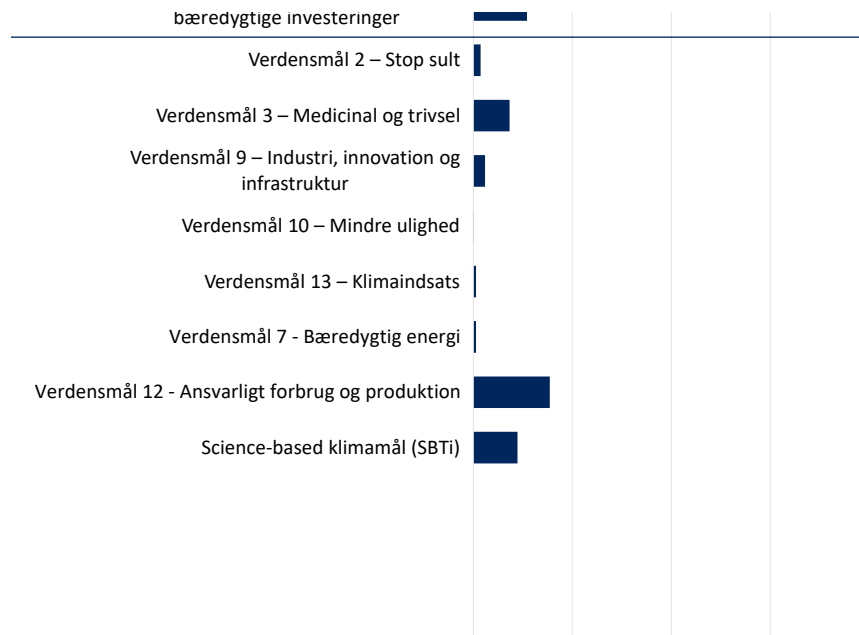
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	9.40%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.51%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.12%	Sydkorea
Petroleo Brasileiro Sa	Energi	1.76%	Brasilien
Infosys Ltd	IT	1.66%	Indien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.20%	Kina
Bajaj Auto Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.08%	Indien
Al Rajhi Bank	Finans	1.07%	Saudi-Arabien
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.05%	Sydkorea
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd	Finans	1.03%	Kina
Bank Central Asia Tbk Pt	Finans	1.03%	Indonesien
Grupo Mexico Sab De Cv	Råvarer	0.97%	Mexico
Mediatek Inc	IT	0.91%	Taiwan
Hcl Technologies Ltd	IT	0.90%	Indien
Nari IT Co Ltd	Industri	0.89%	Kina
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	5.19%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.40%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.65%	Sydkorea
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.56%	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.82%	Sydkorea
Pdd Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.68%	Irland
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.59%	Indien
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Finans	1.53%	Indonesien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.49%	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.43%	Kina
Accton IT Corp	IT	1.36%	Taiwan
Nari IT Co Ltd	Industri	1.35%	Kina
Netease Inc	Kommunikation	1.31%	Kina
Kia Corp	Cykliske forbrugsgoder	1.25%	Sydkorea
Samsung Engineering Co Ltd	Industri	1.25%	Sydkorea

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	5.19%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.80%	Kina
Dbx Group Holdings Ltd	Finans	2.57%	Singapore
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	2.53%	Kina
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.27%	Taiwan
Housing Development Finance Corp Ltd	Finans	2.09%	Indien
Pinduoduo Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.09%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.96%	Sydkorea
Bb Seguridade Participacoes Sa	Finans	1.92%	Brasilien
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Finans	1.90%	Indonesien
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.82%	Indien
Mediatek Inc	IT	1.73%	Taiwan
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.63%	Kina
Infosys Ltd	IT	1.62%	Indien
Accton IT Corp	IT	1.62%	Taiwan

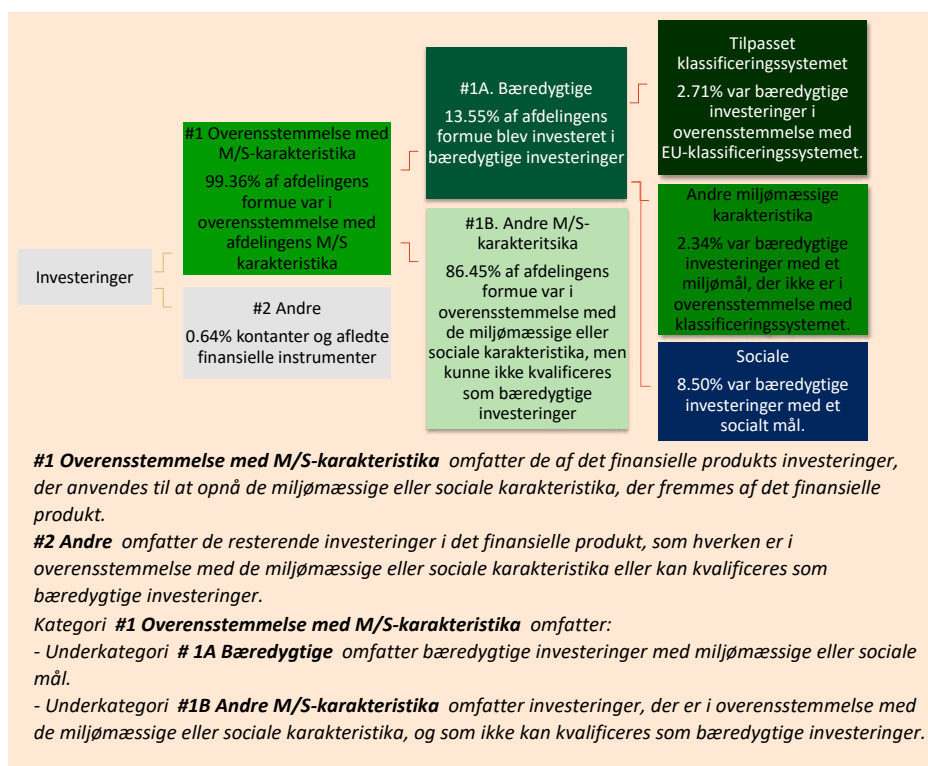


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	1.32%	1.11%	0.64%
Finans	25.39%	21.63%	21.39%
Stater	-	-	-
Energi	2.72%	3.64%	3.70%
Forsyning	1.32%	0.66%	1.02%
Råvarer	4.75%	4.95%	4.42%
Cykliske forbrugsgoder	15.34%	15.67%	14.15%
Industri	5.92%	8.10%	7.15%
Stabile forbrugsgoder	4.78%	5.90%	6.45%
Kommunikation	10.26%	9.58%	9.48%
Medicinal	3.37%	3.42%	4.21%
IT	22.63%	23.66%	26.39%
Ejendom	2.20%	1.68%	1.00%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.51%	3.71%	2.71%

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	-	3.63%	2.71%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.05%	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 fossildgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ¹ ?**

☒ Ja ☐ Inden for fossildgas ☒ 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.

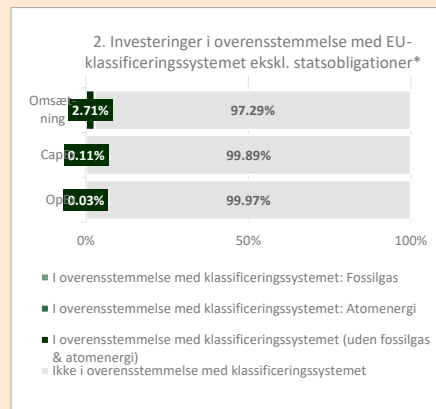
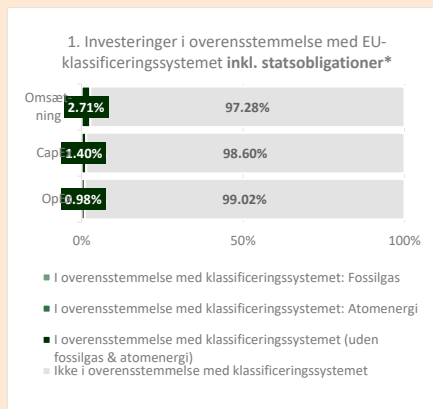
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.49%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 2.34%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 8.50%



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 likviditetstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



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 Emerging Markets Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 8945007TXE2HTNNVKC53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 20.44%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	-	-	4.26%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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	-	-	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	20.44%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	52.54
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	137.08

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	97.18%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: - 20.44%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

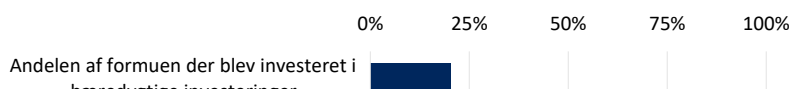
Verdensmål 13 - Klimaindsats

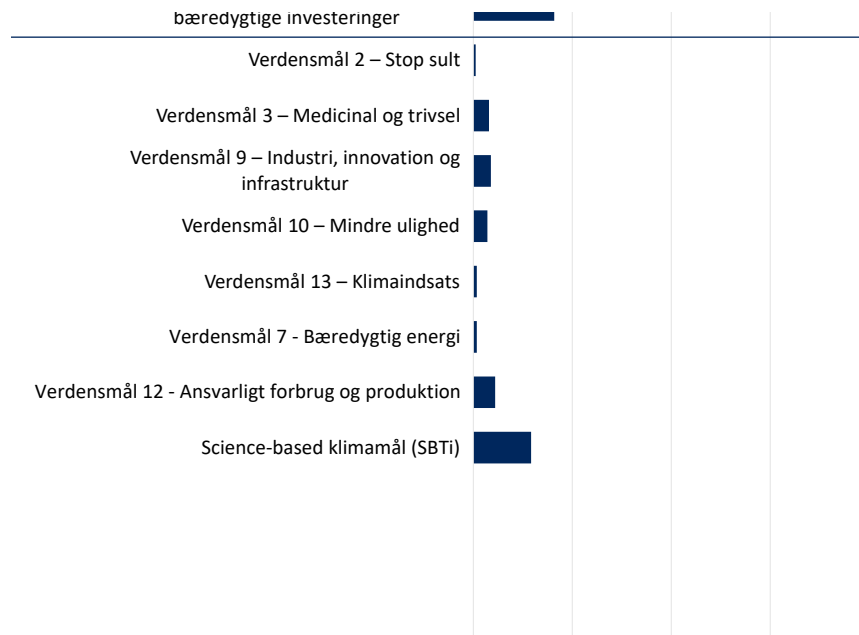
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	8.72%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.50%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.12%	Sydkorea
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.08%	Indien
Infosys Ltd	IT	2.06%	Indien
Dr Reddy'S Laboratories Ltd	Medicinal	2.04%	Indien
Reliance Industries Ltd	Energi	2.03%	Indien
Mahindra & Mahindra Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.99%	Indien
State Bank Of India	Finans	1.97%	Indien
Icici Bank Ltd	Finans	1.90%	Indien
Petroleo Brasileiro Sa	Energi	1.81%	Brasilien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.30%	Kina
Al Rajhi Bank	Finans	1.14%	Saudi-Arabien
Wipro Ltd	IT	1.10%	Indien
Makemytrip Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.10%	Indien
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



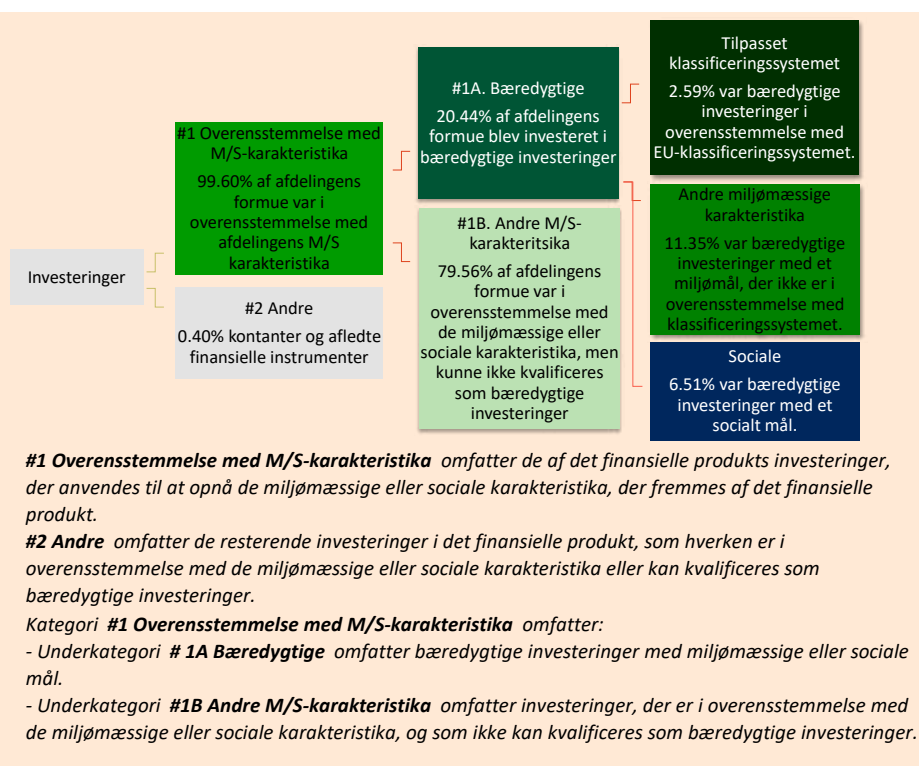
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	0.40%
Finans	-	-	24.97%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	4.40%
Forsyning	-	-	0.91%
Råvarer	-	-	2.73%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	14.54%
Industri	-	-	6.03%
Stabile forbrugsgoder	-	-	5.49%
Kommunikation	-	-	9.05%
Medicinal	-	-	4.65%
IT	-	-	25.87%
Ejendom	-	-	0.98%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	2.59%

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	-	-	2.45%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.01%

**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.

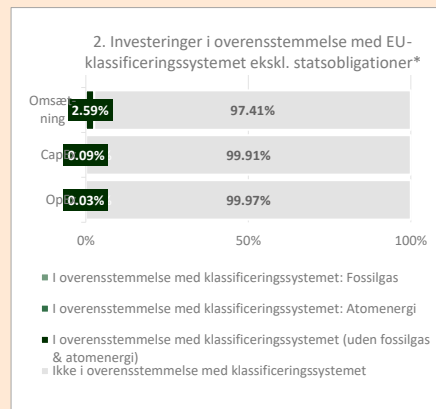
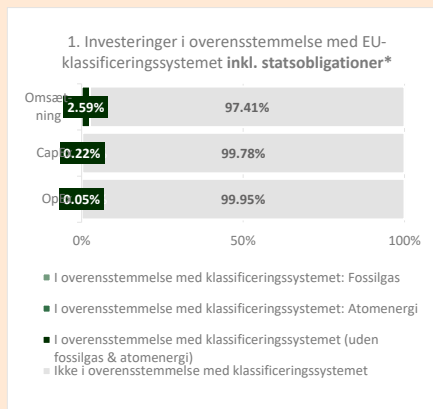
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 11.35%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 6.51%



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 likviditetstyring 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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

Europæiske Aktier KL
894500DEEF02ZFAPHO62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 67.66%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	☒ 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 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	-	-	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	67.66%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	30.53
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	55.53

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	94.81%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: - 67.66%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

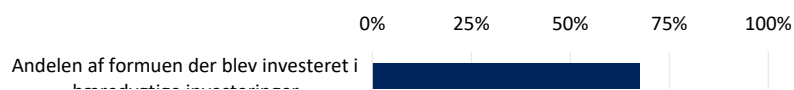
Verdensmål 13 - Klimainsats

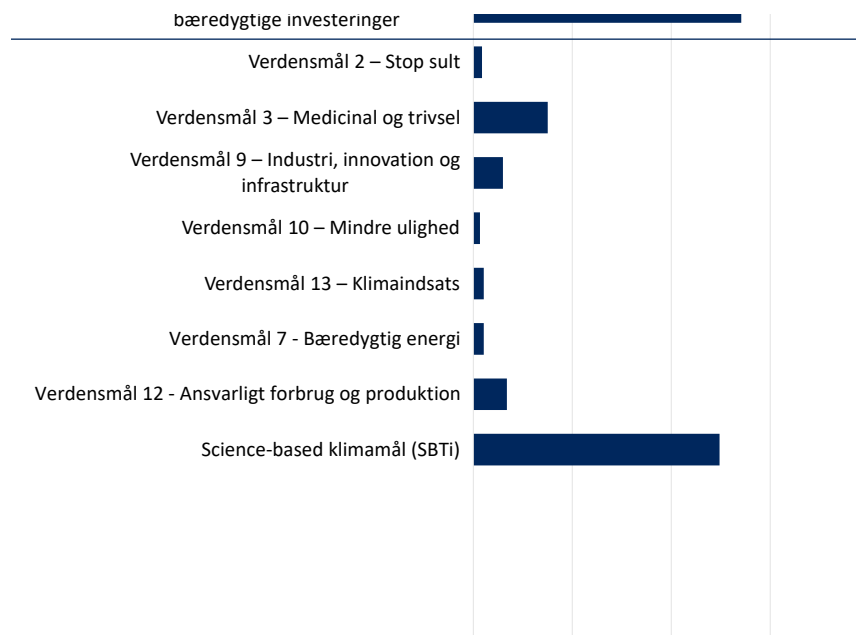
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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

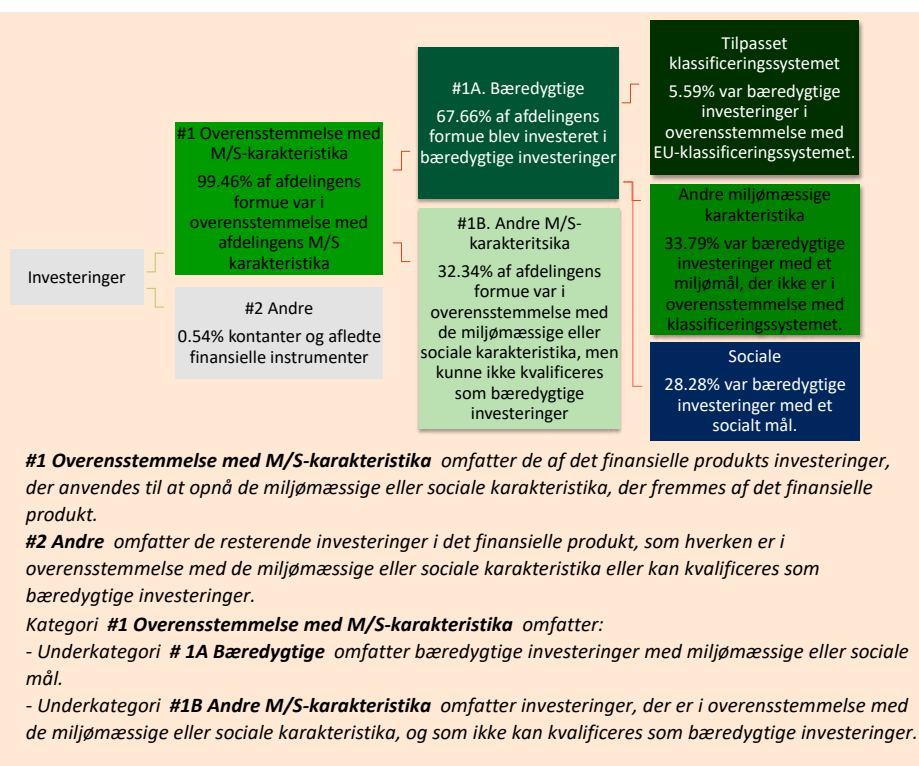
Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	4.62%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	4.00%	Holland
Totalenergies Se	Energi	3.61%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	3.31%	Schweiz
Astrazeneca Plc	Medicinal	3.25%	Storbritannien
Abb Ltd	Industri	2.09%	Schweiz
Siemens Ag	Industri	2.06%	Tyskland
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	2.04%	Frankrig
Schneider Electric Se	Industri	1.97%	Frankrig
Iberdrola Sa	Forsyning	1.93%	Spanien
Relx Plc	Industri	1.91%	Storbritannien
Industria De Diseno Textil Sa	Cykliske forbrugsgoder	1.89%	Spanien
Hermes International Sca	Cykliske forbrugsgoder	1.88%	Frankrig
Unilever Plc	Stabile forbrugsgoder	1.75%	Storbritannien
Unicredit Spa	Finans	1.75%	Italien
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	0.54%
Finans	-	-	20.25%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	3.84%
Forsyning	-	-	4.14%
Råvarer	-	-	4.21%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	11.54%
Industri	-	-	19.42%
Stabile forbrugsgoder	-	-	11.87%
Kommunikation	-	-	2.90%
Medicinal	-	-	14.48%
IT	-	-	6.66%
Ejendom	-	-	0.16%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.59%

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	-	-	5.39%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.04%

**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.

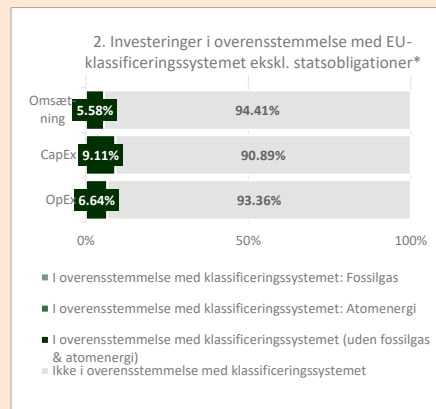
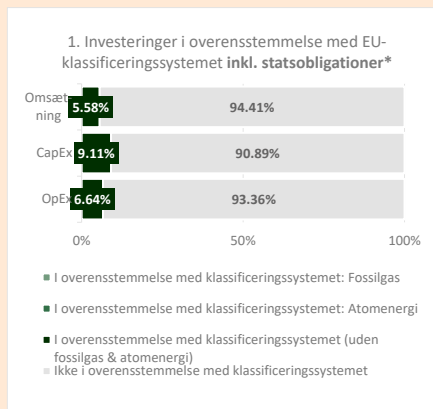
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	-	0.04%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	-	4.08%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 33.79%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 28.28%



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 likviditetstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



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 Europæiske Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 894500DE8VGBCFYTU489

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**:
____%

☒ ☐ **X Nej**

☒ 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 67.93%

☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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	-	-	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	67.93%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	30.40
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	55.53

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	94.81%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: - 67.93%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

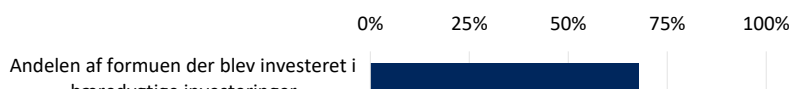
Verdensmål 13 - Klimainsats

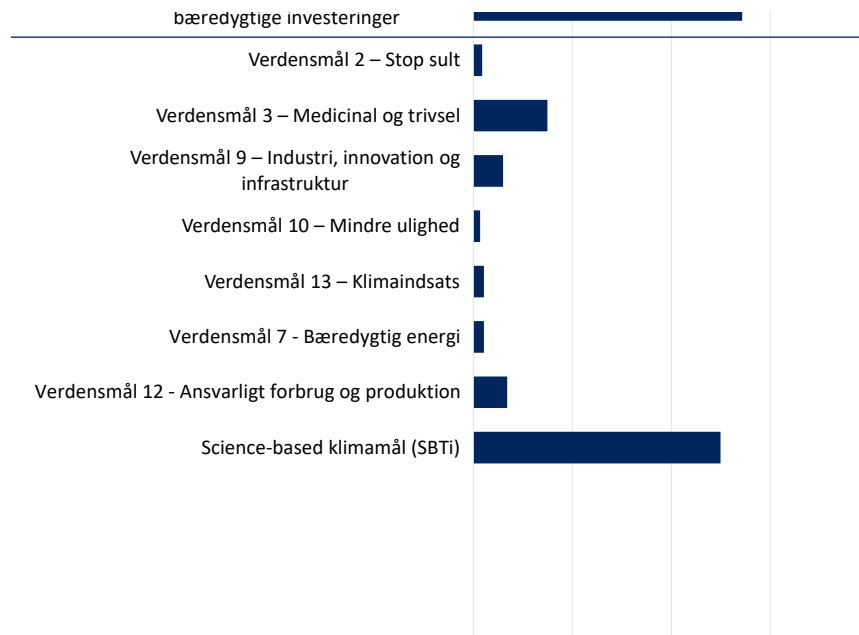
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Novo Nordisk A/S	Medicinal	4.58%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	4.01%	Holland
Totalenergies Se	Energi	3.64%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	3.31%	Schweiz
Astrazeneca Plc	Medicinal	3.28%	Storbritannien
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Frankrig
Siemens Ag	Industri	2.09%	Tyskland
Abb Ltd	Industri	2.09%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.95%	Frankrig
Iberdrola Sa	Forsyning	1.94%	Spanien
Hermes International Sca	Cykliske forbrugsgoder	1.91%	Frankrig
Relx Plc	Industri	1.90%	Storbritannien
Industria De Diseno Textil Sa	Cykliske forbrugsgoder	1.88%	Spanien
Unilever Plc	Stabile forbrugsgoder	1.81%	Storbritannien
Unicredit Spa	Finans	1.79%	Italien
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

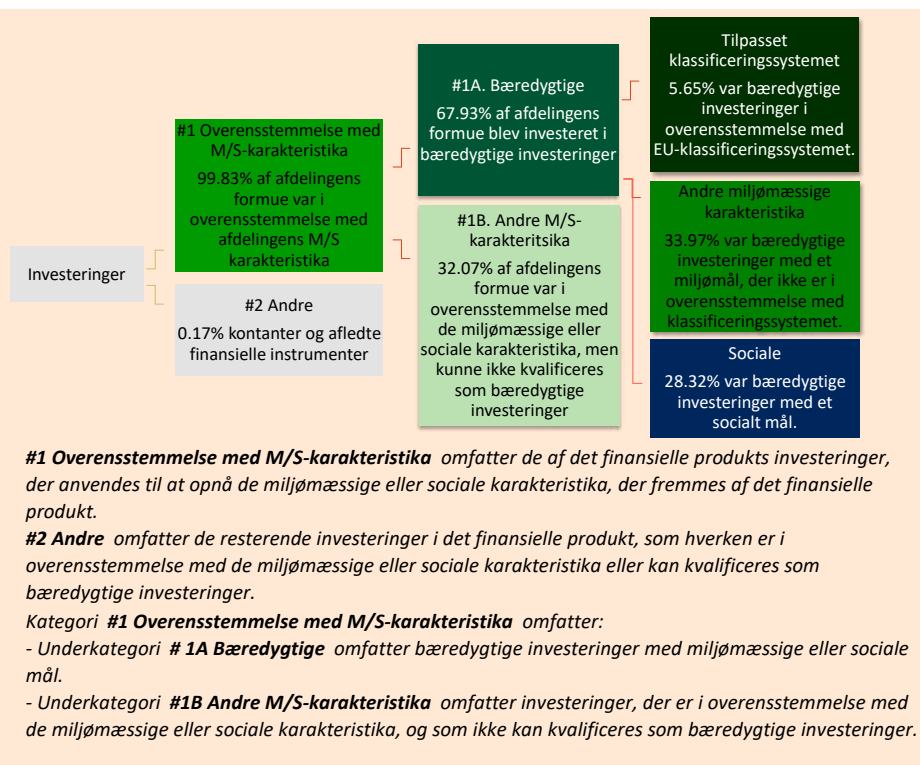


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	0.17%
Finans	-	-	20.34%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	3.86%
Forsyning	-	-	4.23%
Råvarer	-	-	4.27%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	11.65%
Industri	-	-	19.51%
Stabile forbrugsgoder	-	-	11.98%
Kommunikation	-	-	2.83%
Medicinal	-	-	14.39%
IT	-	-	6.66%
Ejendom	-	-	0.12%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.65%

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	-	-	5.44%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.04%

**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.

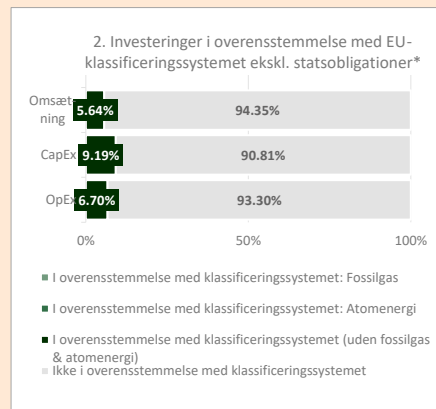
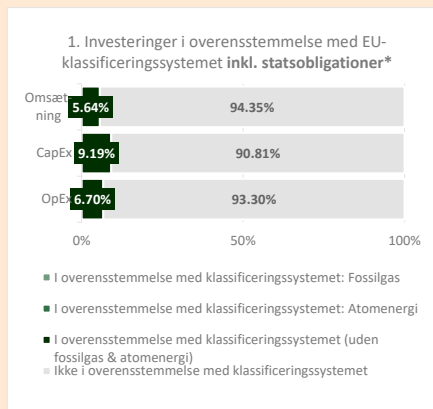
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	-	0.04%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	-	4.15%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 33.97%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 28.32%



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 likviditetstyring 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 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Globale Aktier Select KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300K4NBXTFRELIA25

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 58.85%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	41.83%	46.48%	58.85%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	35.17	43.24	31.75
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	48.26
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.39%	97.18%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.83%	46.48%	58.85%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

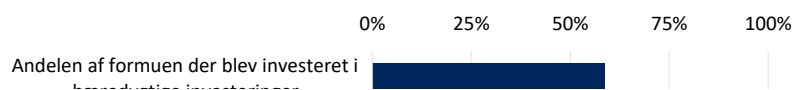
Verdensmål 13 - Klimainsats

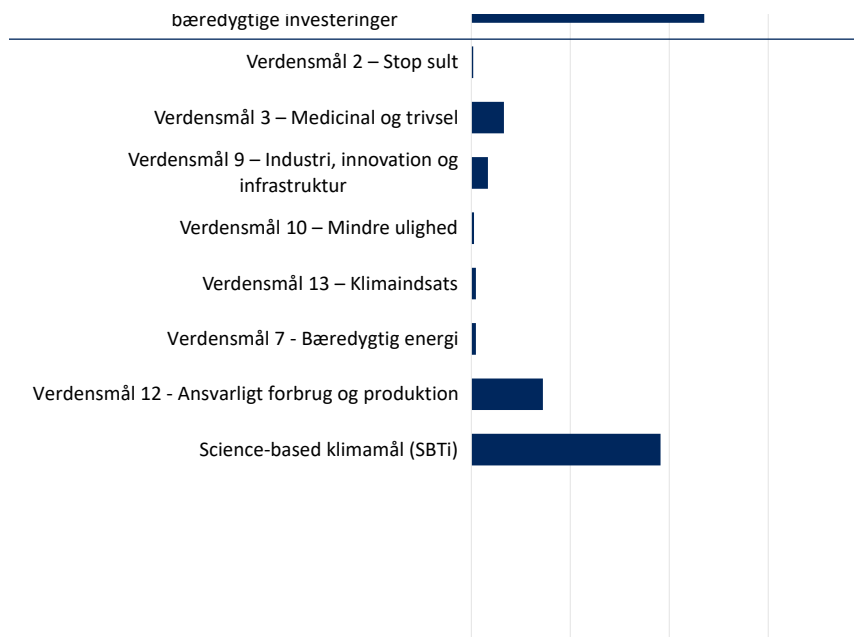
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Microsoft Corp	IT	6.59%	USA
Nvidia Corp	IT	5.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4.79%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.58%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.23%	USA
Apple Inc	IT	2.49%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.30%	Taiwan
Micron IT Inc	IT	1.98%	USA
Cooper Cos Inc/The	Medicinal	1.97%	USA
Uber Technologies Inc	Industri	1.93%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.76%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1.73%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.71%	USA
Aia Group Ltd	Finans	1.70%	Hong Kong
Mercadolibre Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.67%	Uruguay
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Microsoft Corp	IT	6.17%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.63%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.46%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.32%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.75%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.73%	USA
Nvidia Corp	IT	2.58%	USA
Totalenergies Se	Energi	2.26%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.21%	Taiwan
Intuit Inc	IT	2.00%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.86%	USA
Linde Plc	Råvarer	1.73%	USA
Shell Plc	Energi	1.71%	Storbritannien
Ecolab Inc	Råvarer	1.70%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.67%	Schweiz

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.78%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.84%	USA
Totalenergies Se	Energi	3.53%	Frankrig
Mastercard Inc	IT	3.44%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.17%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.95%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.68%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.58%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.37%	USA
Intuit Inc	IT	1.90%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.90%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.73%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.67%	USA
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	Finans	1.66%	Indonesien
Stryker Corp	Medicinal	1.64%	USA

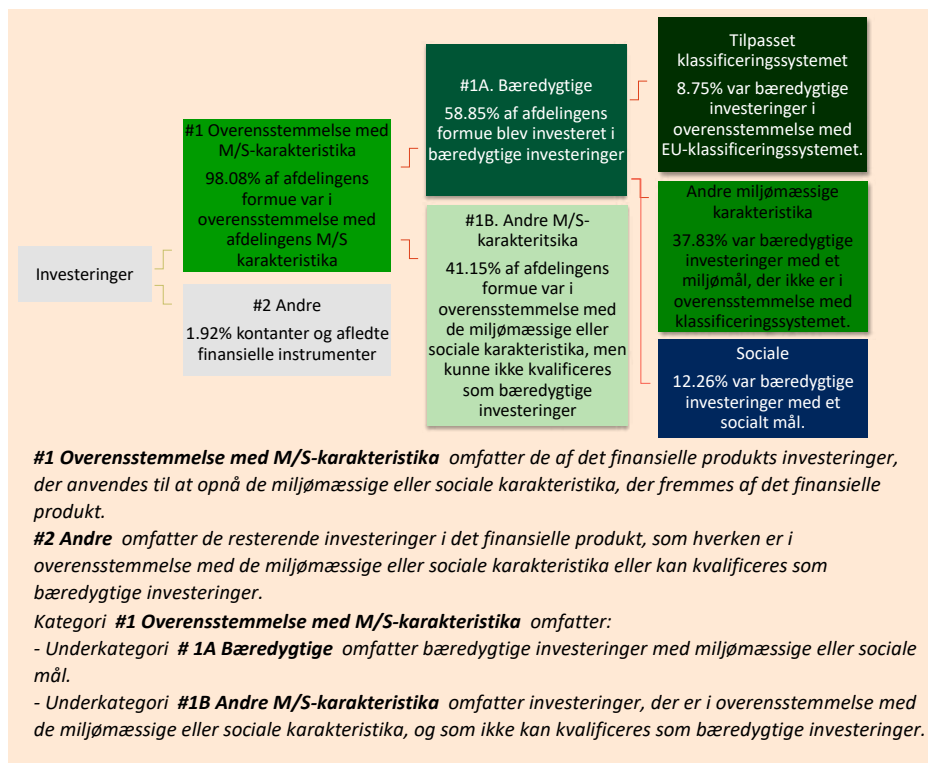


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.36%	2.08%	3.20%
Finans	14.96%	14.33%	13.84%
Stater	-	-	-
Energi	6.55%	5.43%	2.81%
Forsyning	3.24%	1.59%	1.36%
Råvarer	6.37%	8.39%	6.98%
Cykliske forbrugsgoder	6.74%	7.80%	9.27%
Industri	6.77%	6.87%	10.72%
Stabile forbrugsgoder	4.42%	4.90%	1.80%
Kommunikation	9.60%	7.78%	6.92%
Medicinal	12.84%	13.51%	13.66%
IT	25.79%	26.35%	28.09%
Ejendom	2.36%	0.97%	1.34%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.81%	5.37%	8.75%

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	-	5.29%	8.75%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.01%	0.20%

**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.

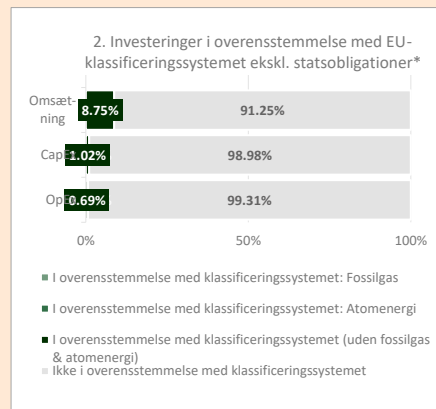
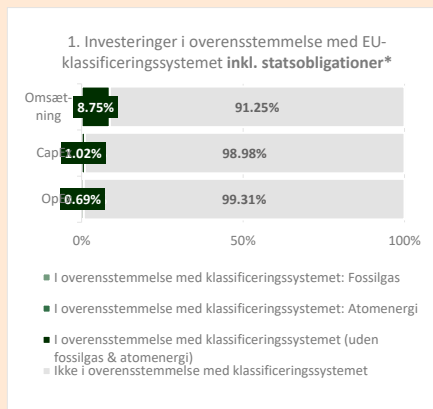
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.32%	0.36%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 37.83%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 12.26%



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 likviditetstyring 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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



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 Globale Aktier Select Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493003F6HXJOQN29S63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 59.06%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	41.79%	46.63%	59.06%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	34.99	43.64	31.78
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	48.26

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.39%	97.18%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.79%	46.63%	59.06%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

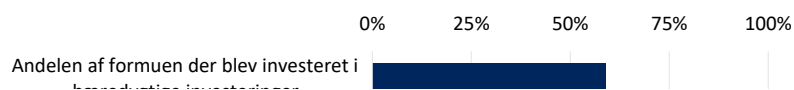
Verdensmål 13 - Klimainsats

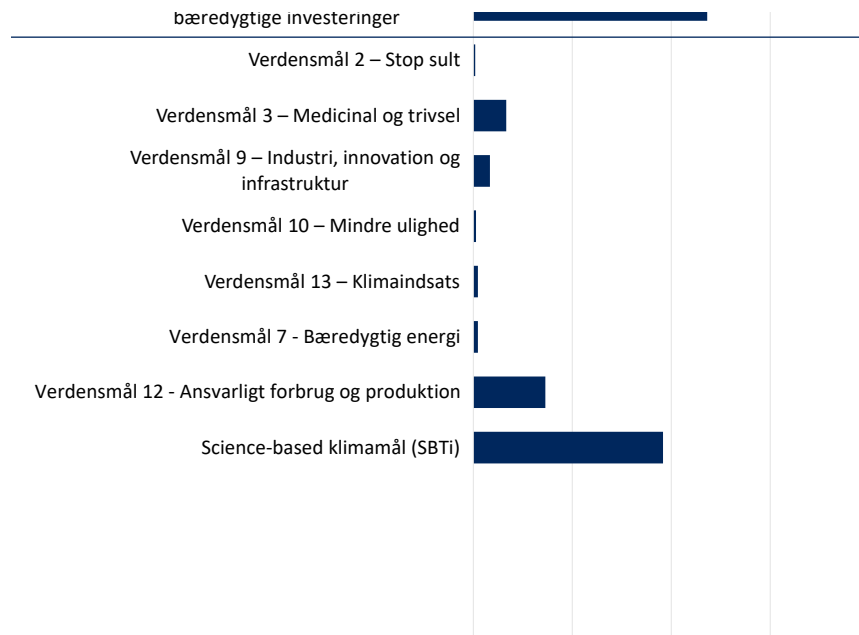
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Microsoft Corp	IT	6.60%	USA
Nvidia Corp	IT	5.26%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4.80%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.58%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.20%	USA
Apple Inc	IT	2.47%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.33%	Taiwan
Micron IT Inc	IT	1.98%	USA
Cooper Cos Inc/The	Medicinal	1.95%	USA
Uber Technologies Inc	Industri	1.93%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.74%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1.72%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.70%	USA
Aia Group Ltd	Finans	1.70%	Hong Kong
Mercadolibre Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.63%	Uruguay
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Microsoft Corp	IT	6.14%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.65%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.48%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.33%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.77%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.75%	USA
Nvidia Corp	IT	2.53%	USA
Totalenergies Se	Energi	2.34%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.23%	Taiwan
Intuit Inc	IT	2.02%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.90%	USA
Linde Plc	Råvarer	1.73%	USA
Ecolab Inc	Råvarer	1.73%	USA
Shell Plc	Energi	1.70%	Storbritannien
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.68%	Schweiz

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.80%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.85%	USA
Totalenergies Se	Energi	3.53%	Frankrig
Mastercard Inc	IT	3.48%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.18%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.97%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.69%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.58%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.39%	USA
Intuit Inc	IT	1.92%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.91%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.74%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.67%	USA
Stryker Corp	Medicinal	1.64%	USA
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	Finans	1.64%	Indonesien

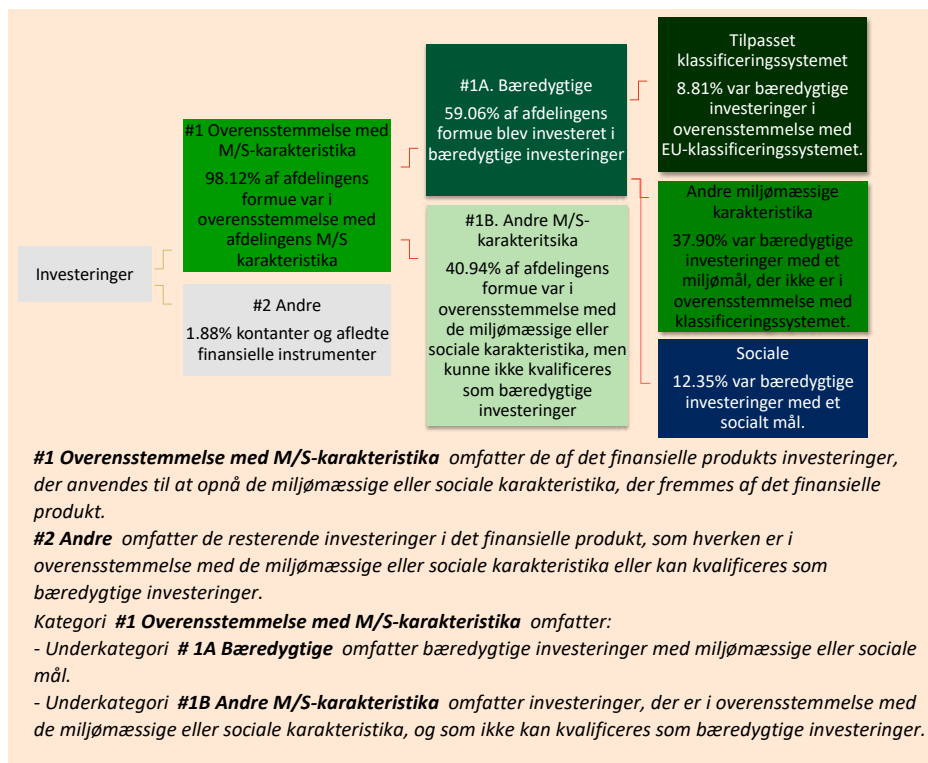


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.76%	1.56%	3.17%
Finans	14.79%	14.55%	13.82%
Stater	-	-	-
Energi	6.52%	5.50%	2.79%
Forsyning	3.19%	1.76%	1.34%
Råvarer	6.35%	8.39%	6.96%
Cykliske forbrugsgoder	6.70%	7.81%	9.27%
Industri	6.77%	6.64%	10.70%
Stabile forbrugsgoder	4.40%	5.02%	1.81%
Kommunikation	9.56%	7.89%	6.94%
Medicinal	12.84%	13.53%	13.64%
IT	25.76%	26.37%	28.21%
Ejendom	2.36%	0.97%	1.34%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.80%	5.41%	8.81%

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	-	5.32%	8.81%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.01%	0.20%

**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.

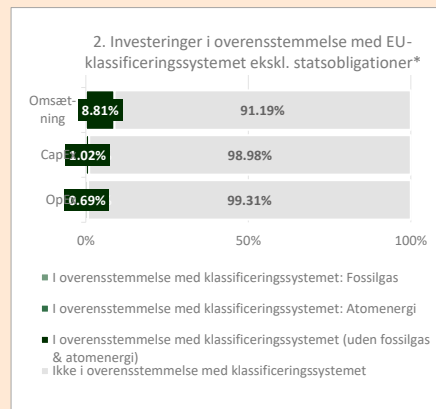
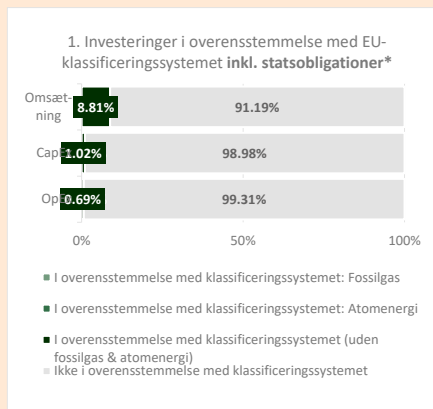
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.32%	0.36%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 37.90%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 12.35%



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 likviditetstyring 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 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 USA Aktier Indeks KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300HMMWBHPLZLY5M50

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 57.63%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	0.89%	0.19%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.02%	0.06%	0.04%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	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	AAA	A	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	40.98%	48.84%	57.63%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	36.55	34.67	32.98
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	31.55
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	99.83%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	40.98%	48.84%	57.63%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

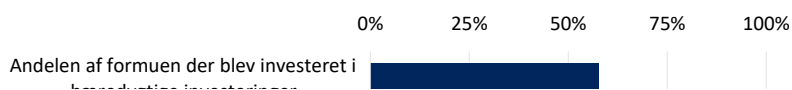
Verdensmål 13 - Klimainsats

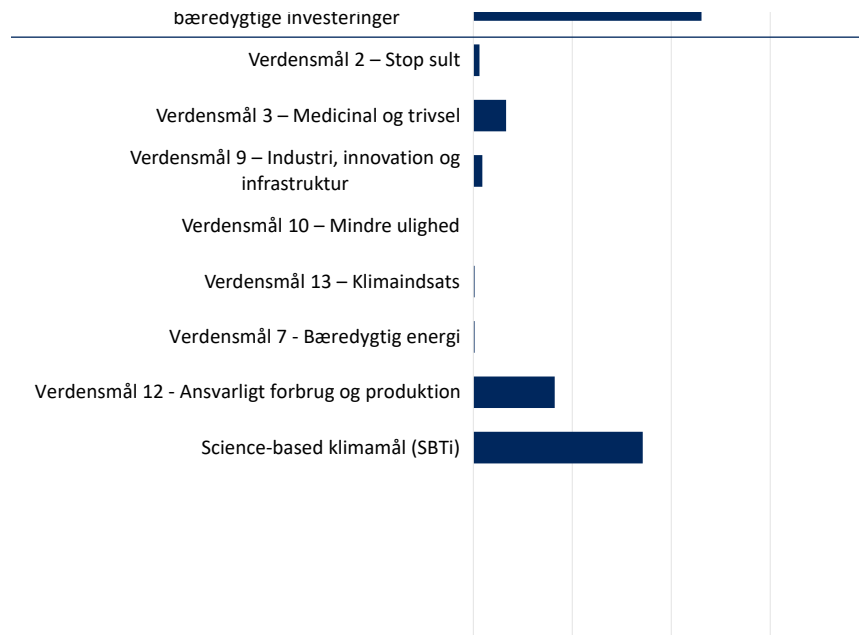
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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	6.27%	USA
Nvidia Corp	IT	6.26%	USA
Microsoft Corp	IT	5.25%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.55%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.99%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.79%	USA
Broadcom Inc	IT	1.75%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.60%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.33%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.14%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.09%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.04%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.04%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.02%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.91%	USA
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Microsoft Corp	IT	4.97%	USA
Apple Inc	IT	4.52%	USA
Nvidia Corp	IT	4.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.52%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.48%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.86%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.40%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.29%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.22%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.22%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.98%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	0.97%	USA
Broadcom Inc	IT	0.95%	USA
Adobe Inc	IT	0.92%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.91%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.15%	USA
Apple Inc	IT	4.62%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	2.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.91%	USA
Nvidia Corp	IT	1.60%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.48%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.32%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.28%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	1.26%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	1.24%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.19%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.17%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.17%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.12%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.09%	USA

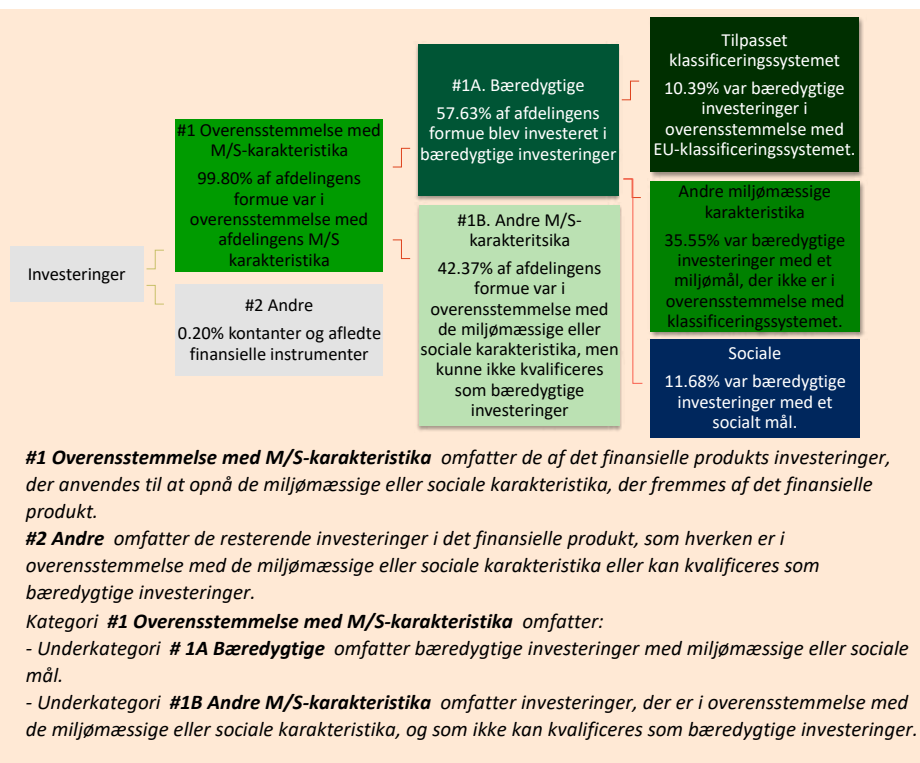


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.08%	0.18%	0.22%
Finans	11.12%	11.47%	12.70%
Stater	-	-	-
Energi	5.24%	4.44%	3.54%
Forsyning	3.18%	2.89%	2.64%
Råvarer	2.44%	2.54%	2.43%
Cykliske forbrugsgoder	9.52%	10.02%	9.93%
Industri	7.19%	8.67%	8.70%
Stabile forbrugsgoder	7.18%	6.87%	5.57%
Kommunikation	5.92%	6.57%	8.11%
Medicinal	18.25%	14.89%	11.31%
IT	27.22%	28.61%	32.42%
Ejendom	2.66%	2.84%	2.44%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.40%	7.17%	10.39%

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	-	7.03%	10.39%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.05%	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 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.

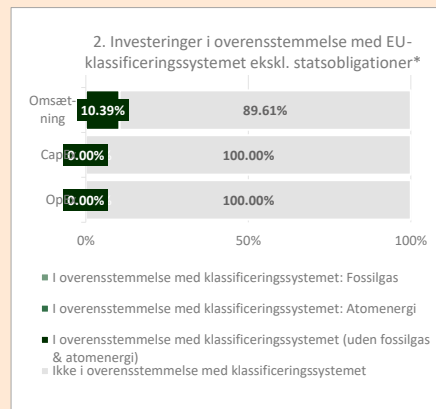
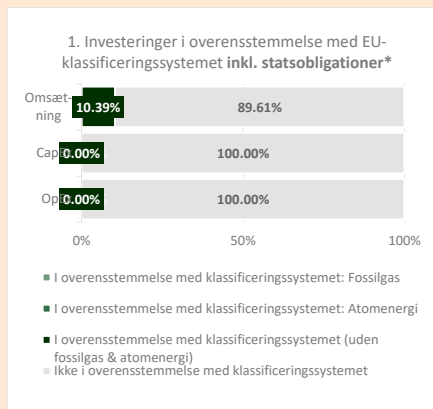
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 35.55%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 11.68%



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 likviditetstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Globale Aktier Indeks KL.
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300JSB21QMC86IR06

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**:
____%

☒ ☐ **X Nej**

☒ 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 56.96%

☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	0.58%	0.32%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.02%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	42.30%	49.29%	56.96%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	43.62	39.72	34.82
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	37.33
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.45%	94.37%	96.49%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	42.30%	49.29%	56.96%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

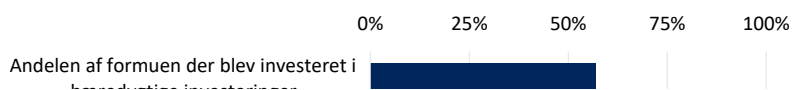
Verdensmål 13 - Klimainsats

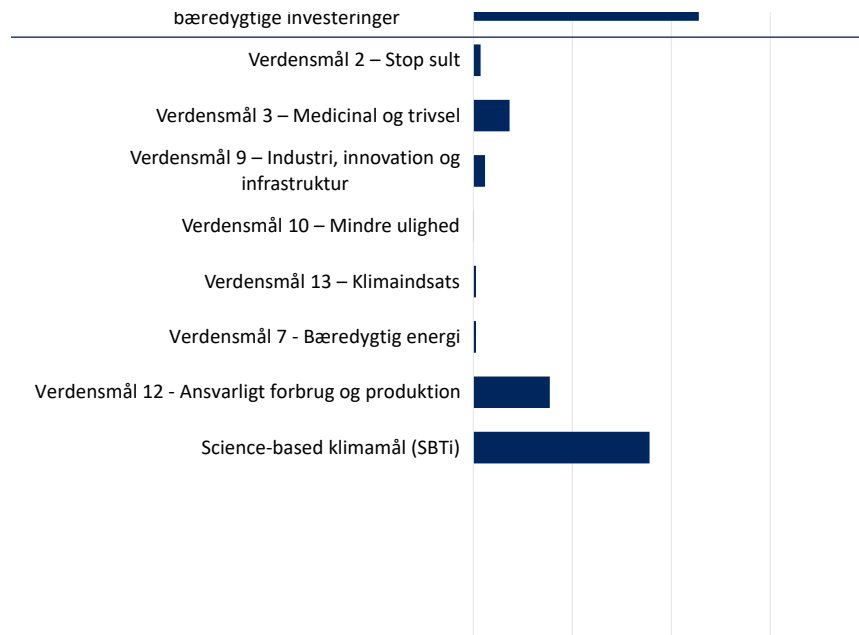
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Nvidia Corp	IT	5.70%	USA
Microsoft Corp	IT	4.68%	USA
Apple Inc	IT	4.24%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	2.42%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.03%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.20%	USA
Broadcom Inc	IT	1.18%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.10%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	0.92%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.78%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.73%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	0.72%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	0.72%	Danmark
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.70%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.70%	USA
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Microsoft Corp	IT	5.04%	USA
Apple Inc	IT	3.11%	USA
Nvidia Corp	IT	2.57%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.56%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.49%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.16%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	0.87%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.79%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.79%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.75%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	0.74%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	0.69%	Holland
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	0.69%	Schweiz
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	0.61%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.61%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.81%	USA
Apple Inc	IT	3.74%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.20%	USA
Nvidia Corp	IT	1.02%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	0.92%	Schweiz
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.88%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	0.84%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.80%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	0.80%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	0.77%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	0.76%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.74%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.69%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.69%	USA

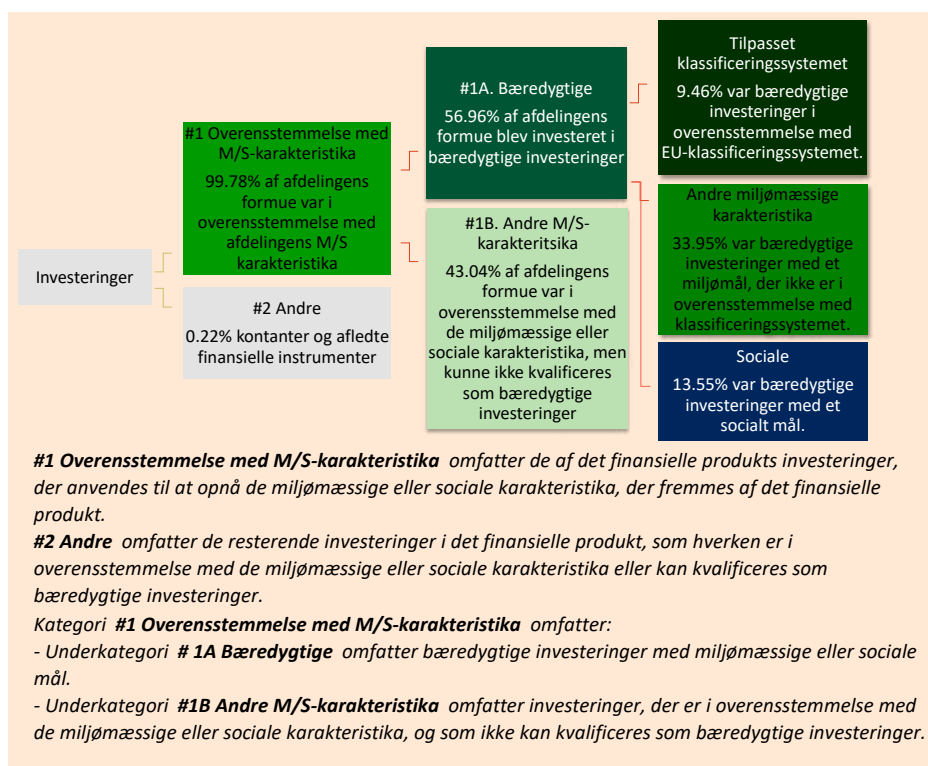


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.55%	0.57%	0.35%
Finans	14.96%	15.13%	15.86%
Stater	-	-	-
Energi	5.37%	4.63%	3.85%
Forsyning	3.30%	3.03%	2.72%
Råvarer	3.73%	3.83%	3.29%
Cykliske forbrugsgoder	9.10%	10.09%	9.87%
Industri	9.83%	10.76%	10.58%
Stabile forbrugsgoder	7.85%	7.61%	5.82%
Kommunikation	5.10%	5.51%	6.79%
Medicinal	15.59%	13.55%	11.27%
IT	22.22%	22.99%	27.43%
Ejendom	2.41%	2.29%	2.17%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.95%	6.19%	9.46%

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	-	5.97%	9.46%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.08%	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 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.

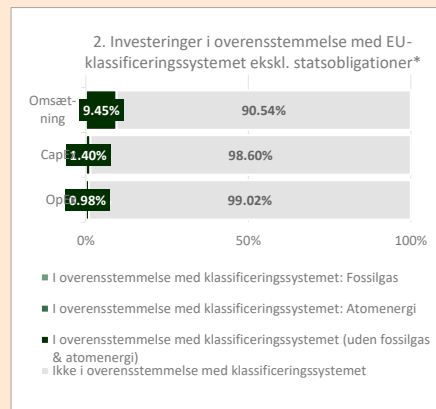
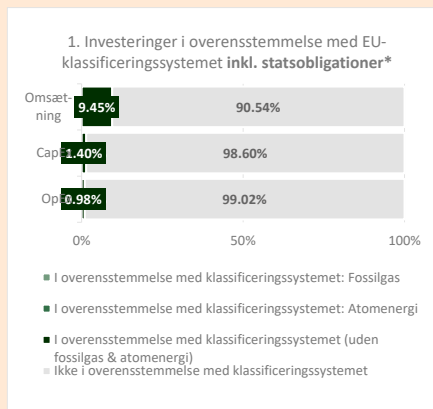
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.01%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.42%	0.49%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 33.95%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 13.55%



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 likviditetstyring 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 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 langsiget værdiskabelse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Globale Aktier Akk KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493001IMI8ZHKLU9T81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ 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 48.03%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.22%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til konventionelle våben*	0.00%	0.00%	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	AAA	AA	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	54.26%	49.27%	48.03%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	19.62	27.55	26.04
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	48.26
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.87%	98.35%	99.12%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	54.26%	49.27%	48.03%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

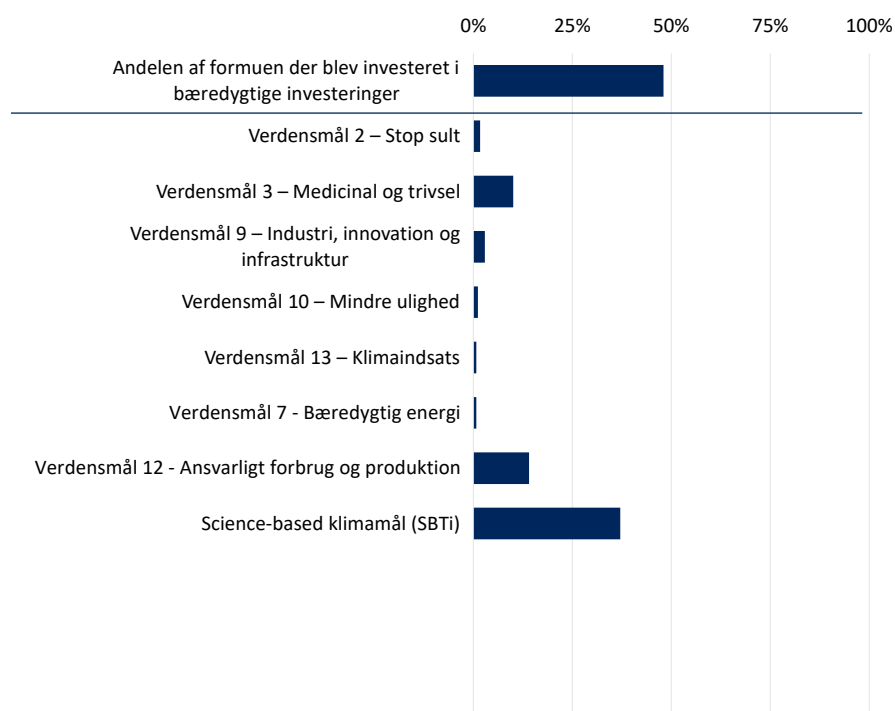
Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeformalerens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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



Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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	5.31%	USA
Nvidia Corp	IT	4.89%	USA
Microsoft Corp	IT	4.71%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.02%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.79%	Taiwan
Broadcom Inc	IT	1.55%	USA
Visa Inc	Finans	1.33%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.28%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.21%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.01%	Frankrig
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.01%	Danmark
Caterpillar Inc	Industri	0.97%	USA
Applied Råvarer Inc	IT	0.95%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.49%	USA
Apple Inc	IT	4.07%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.10%	USA
Visa Inc	Finans	1.68%	USA
Nvidia Corp	IT	1.43%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.32%	USA
Broadcom Inc	IT	1.25%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.23%	Frankrig
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.22%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.18%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.17%	Taiwan
Adobe Inc	IT	1.12%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.02%	USA
Booking Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.00%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.03%	USA
Apple Inc	IT	2.92%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.77%	USA
Novo Nordisk Class B	Medicinal	2.00%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.78%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.66%	USA
Visa Inc	IT	1.65%	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Cykliske forbrugsgoder	1.50%	Frankrig
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.47%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.37%	Taiwan
Cisco Systems Inc	IT	1.16%	USA
Abbvie Inc	Medicinal	1.14%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Medicinal	1.05%	USA
Danaher Corp	Medicinal	1.02%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.01%	USA

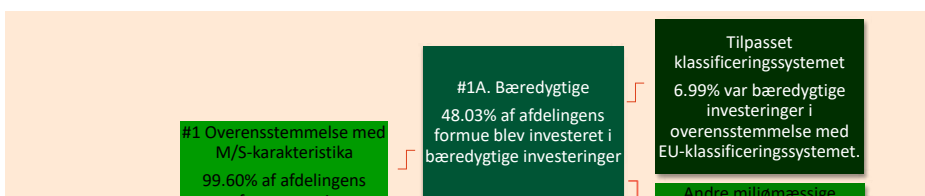


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.14%	0.24%	0.56%
Finans	14.78%	15.39%	17.18%
Stater	-	-	-
Energi	2.53%	2.32%	3.38%
Forsyning	1.57%	1.26%	1.37%
Råvarer	1.85%	3.80%	2.64%
Cykliske forbrugsgoder	12.64%	12.09%	11.89%
Industri	9.55%	11.15%	10.76%
Stabile forbrugsgoder	9.38%	8.39%	7.24%
Kommunikation	6.87%	7.11%	7.72%
Medicinal	15.67%	12.90%	10.76%
IT	24.06%	24.11%	25.63%
Ejendom	0.97%	1.24%	0.87%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.38%	5.60%	6.99%

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	-	5.51%	6.99%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.44%	0.33%

*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.

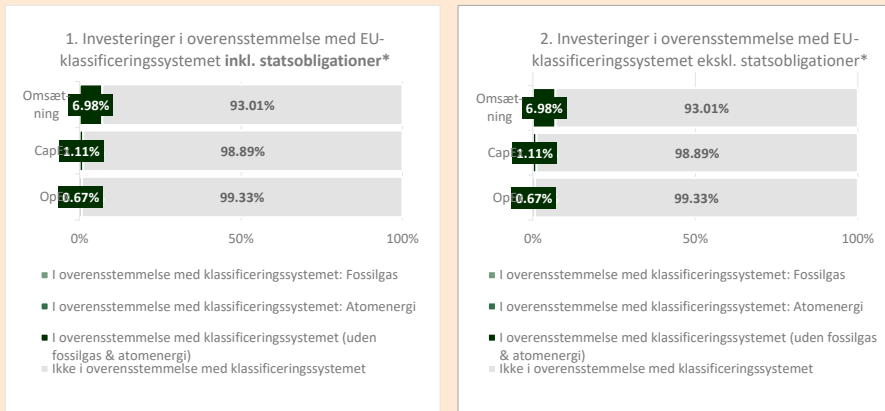
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveauet, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.31%	0.18%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 26.70%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 14.34%



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 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 langsigtede værdiskabelse.



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 Globale Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300TTWXX6AEVWHX32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 48.06%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.22%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til konventionelle våben*	0.00%	0.00%	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	AAA	AA	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	54.01%	49.24%	48.06%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	20.07	27.80	25.97
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	48.26
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.87%	98.35%	99.11%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	54.01%	49.24%	48.06%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

- De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:
- Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.
- Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.
- Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.
- Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.
- Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

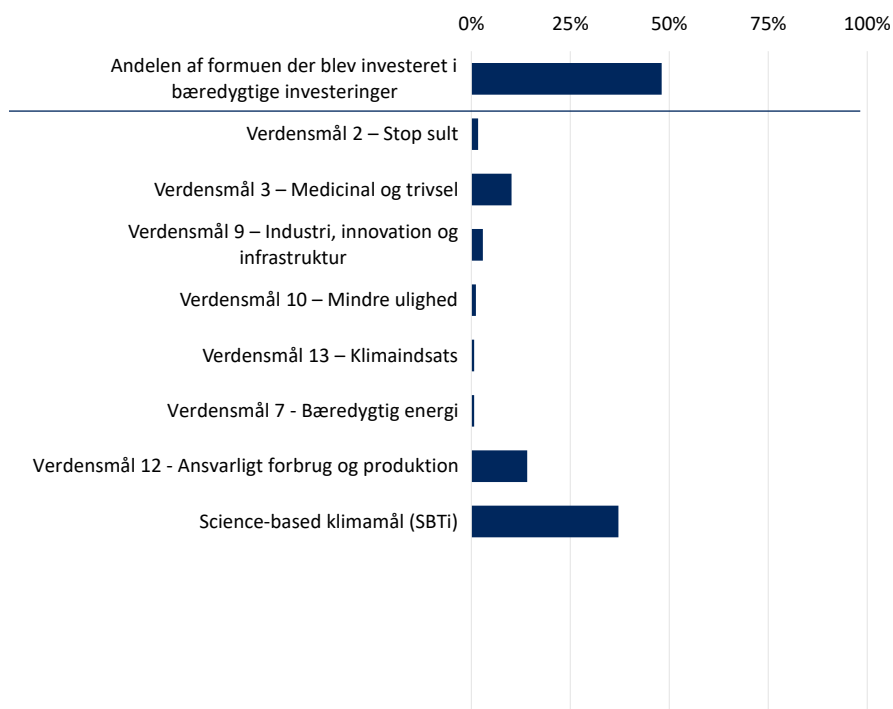
Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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



Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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	5.31%	USA
Nvidia Corp	IT	4.88%	USA
Microsoft Corp	IT	4.69%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.02%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.78%	Taiwan
Broadcom Inc	IT	1.56%	USA
Visa Inc	Finans	1.34%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.27%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.20%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.00%	Danmark
Totalenergies Se	Energi	0.98%	Frankrig
Caterpillar Inc	Industri	0.97%	USA
Applied Råvarer Inc	IT	0.94%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.46%	USA
Apple Inc	IT	4.08%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.09%	USA
Visa Inc	Finans	1.69%	USA
Nvidia Corp	IT	1.43%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.33%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.24%	Danmark
Broadcom Inc	IT	1.24%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.21%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.20%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.18%	Taiwan
Adobe Inc	IT	1.11%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.01%	USA
Booking Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.00%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	3.89%	USA
Apple Inc	IT	2.98%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.78%	USA
Novo Nordisk Class B	Medicinal	2.00%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.73%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.66%	USA
Visa Inc	IT	1.64%	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Cykliske forbrugsgoder	1.42%	Frankrig
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.41%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.36%	Taiwan
Cisco Systems Inc	IT	1.14%	USA
Abbvie Inc	Medicinal	1.13%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.09%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Medicinal	1.04%	USA
Halliburton Co	Energi	1.04%	USA

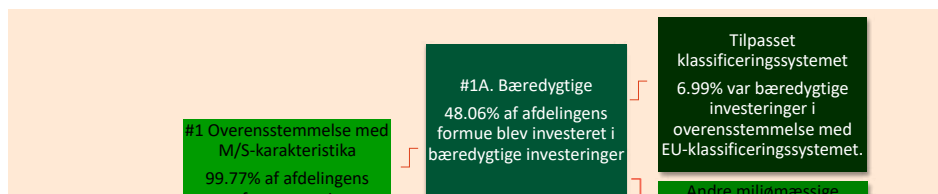


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

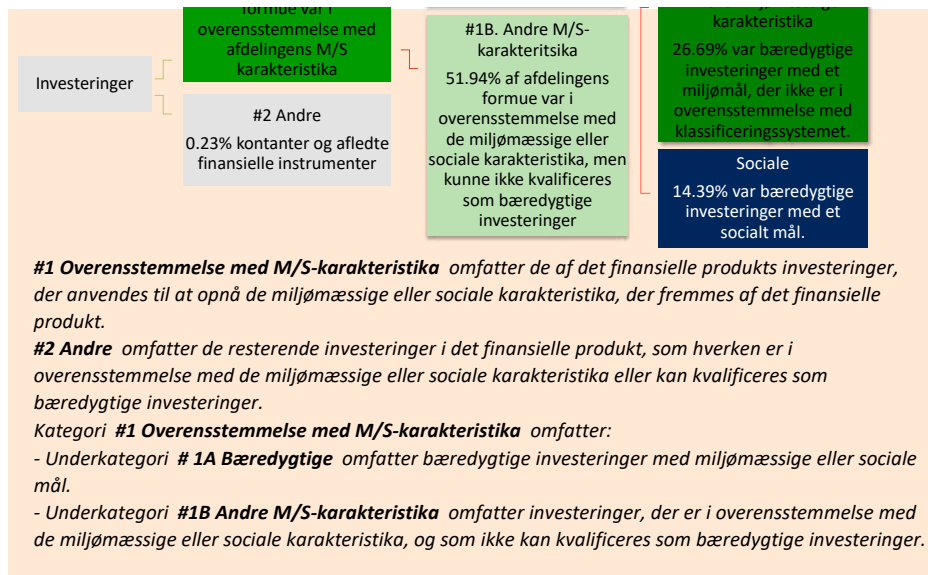
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.20%	0.22%	0.39%
Finans	14.61%	15.48%	17.22%
Stater	-	-	-
Energi	2.59%	2.28%	3.40%
Forsyning	1.53%	1.28%	1.40%
Råvarer	1.94%	3.81%	2.62%
Cykliske forbrugsgoder	11.88%	12.10%	11.87%
Industri	9.55%	11.17%	10.85%
Stabile forbrugsgoder	9.11%	8.44%	7.24%
Kommunikation	7.35%	6.97%	7.77%
Medicinal	16.42%	12.94%	10.78%
IT	23.81%	24.06%	25.57%
Ejendom	1.01%	1.25%	0.88%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.06%	5.61%	6.99%

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	-	5.53%	6.99%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.45%	0.32%

*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.

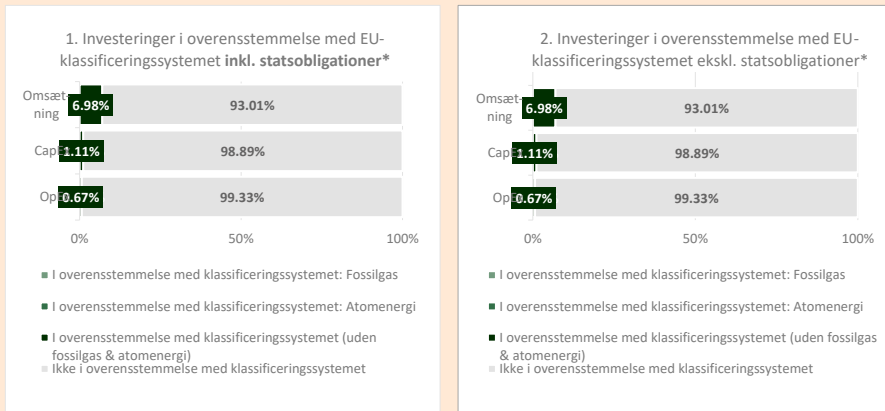
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveau, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.31%	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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 26.69%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 14.39%



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 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 langsigtede værdiskabelse.



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 Globale Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 54930011L16ZF5OP0I10

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☒ Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 50.64%

☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til konventionelle våben*	0.00%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	48.12%	46.40%	50.64%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	22.24	9.89	8.43
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	63.61
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	32.80%	38.17%	53.10%
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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	48.12%	46.40%	50.64%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidraget til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

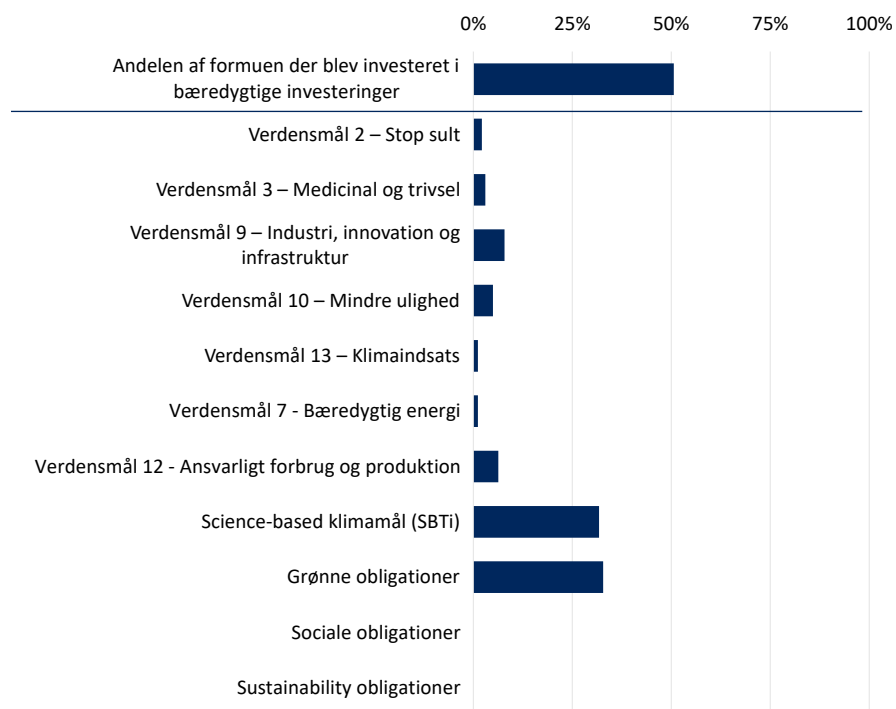
Sociale obligationer

Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.



For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	5.50%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	4.84%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	3.47%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.47%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.59%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	2.36%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.04%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	1.99%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2027	Finans	1.77%	Danmark
2.78% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.47%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.39%	Danmark
1.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.22%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	1.02%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	1.01%	Danmark
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	6.19%	Danmark
3.95% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	4.95%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.72%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	3.99%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.85%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	1.70%	Danmark
4.11% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.67%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.67%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.49%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.46%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	1.32%	Danmark
1.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.15%	Danmark
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.02%	Holland
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	0.99%	Danmark
3.89% Nordea Kredit 7/2024	Finans	0.96%	Danmark
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
2.46% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	9.00%	Danmark
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	7.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.94%	Danmark
2.84% Nordea Kredit 7/2024	Finans	4.45%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	4.34%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	1.77%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.57%	Danmark
0.75% Novo Nordisk Fin 3/2025	Medicinal	1.47%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.31%	Danmark



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

Document ID:
 9C58900152B8483F856192023E934CE7

1.50% Jyske Realkredit 10/2053
3.05% Nordea Kredit 7/2026
5.38% Valeo Sa 5/2027
2.63% Abbvie Inc 11/2028
3.85% Greenko Dutch Bv 3/2026
1.00% Nordea Kredit 4/2027

Finans
Finans
Cykliske forbrugsgoder
Medicinal
Forsyning
Finans

1.25%
1.13%
1.00%
0.80%
0.80%
0.78%

Danmark
Danmark
Frankrig
USA
Indien
Danmark

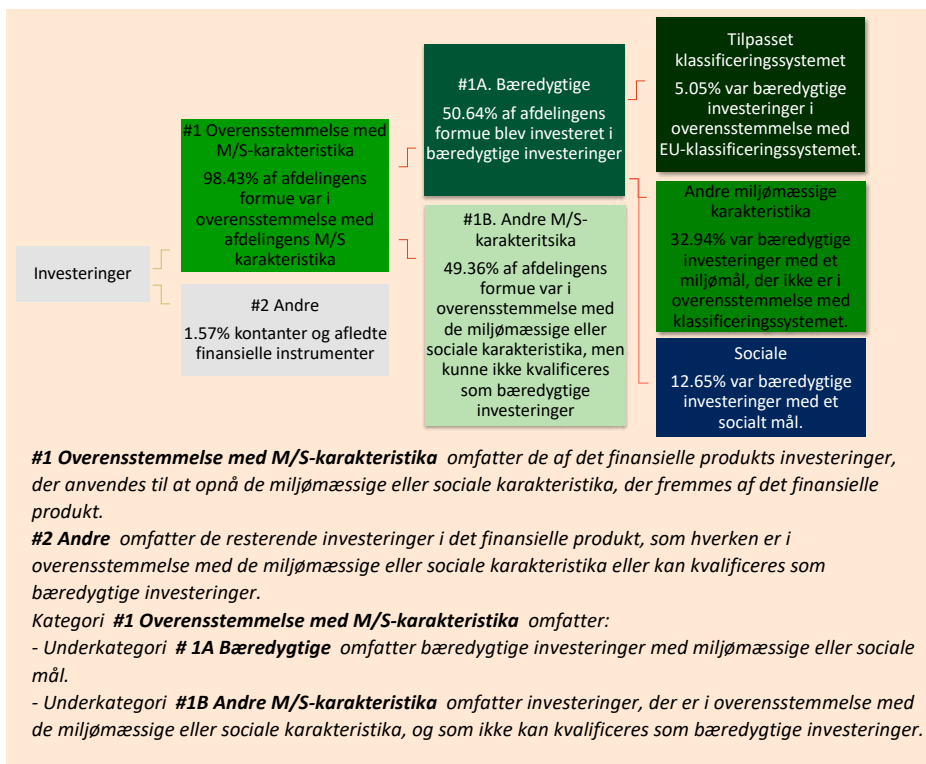


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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	2.22%	4.20%	2.02%
Finans	59.63%	60.59%	63.20%
Stater	-	0.85%	2.86%
Energi	1.04%	1.72%	1.46%
Forsyning	4.45%	5.13%	7.01%
Råvarer	4.60%	4.03%	3.67%
Cykliske forbrugsgoder	6.68%	4.87%	4.82%
Industri	3.30%	3.32%	2.97%
Stabile forbrugsgoder	4.76%	3.90%	2.66%
Kommunikation	5.58%	4.56%	4.88%
Medicinal	5.68%	5.38%	3.36%
IT	2.06%	1.46%	1.10%
Ejendom	-	-	-



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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.78%	5.27%	5.05%

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	-	4.76%	5.04%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.37%	0.30%

**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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

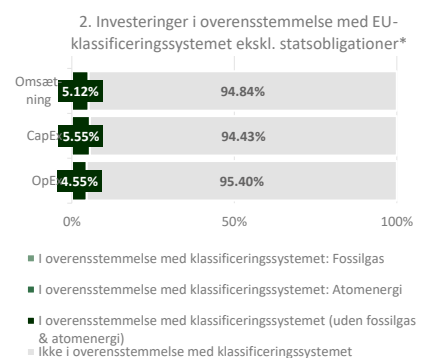
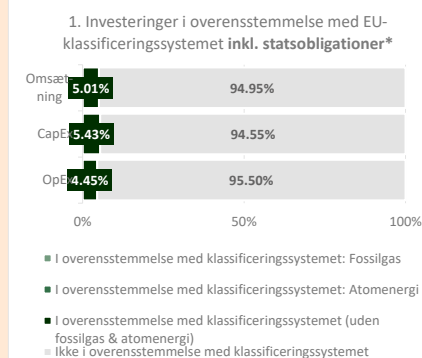
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 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%	0.28%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.40%	1.35%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 32.94%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 12.65%



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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Boersnoterede Alternativer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300QG0YWUNE3U4V37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	A	B
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	95.09%	95.71%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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?



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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
Barings Bdc Inc	Finans	2.29%	USA
Fs Kkr Capital Corp	Finans	2.26%	USA
Harbourvest Global Private Equity Ltd	Ikke-klassificeret	2.15%	Guernsey
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	2.03%	Guernsey
Blackrock Tcp Capital Corp	Finans	1.99%	USA
Prospect Capital Corp	Finans	1.98%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.86%	Storbritannien
Tetragon Financial Group Ltd	Finans	1.79%	Guernsey
Fair Oaks Income Ltd	Ikke-klassificeret	1.71%	Guernsey
Pantheon International Plc/The Fund	Ikke-klassificeret	1.69%	Storbritannien
Blackstone Mortgage Trust Inc	Finans	1.69%	USA
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	1.68%	Guernsey
Kkr Real Estate Finance Trust Inc	Finans	1.64%	USA
Pantheon Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.62%	Storbritannien
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	Finans	1.59%	USA
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Blackstone Loan Financing Ltd	Ikke-klassificeret	2.10%	Jersey
Fs Kkr Capital Corp	Finans	2.07%	USA
Midcap Financial Investment Corp	Finans	1.94%	USA
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.92%	Guernsey
Carlyle Secured Lending Inc	Finans	1.92%	USA
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	1.90%	Guernsey
Harbourvest Global Private Equity Ltd	Ikke-klassificeret	1.88%	Guernsey
Twentyfour Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.67%	Guernsey
Abrdn Private Equity Opportunities Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.62%	Storbritannien
Bain Capital Specialty Finance Inc	Finans	1.60%	USA
3i Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.60%	Jersey
Kkr Real Estate Finance Trust Inc	Finans	1.58%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.56%	Storbritannien
Hicl Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.54%	Storbritannien
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	Finans	1.51%	USA
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
3i Group Plc	Finans	2.35%	Storbritannien
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	2.20%	Guernsey
Carlyle Secured Lending Inc	Finans	1.92%	USA
Fs Kkr Capital Corp	Finans	1.87%	USA
3i Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.83%	Storbritannien
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.81%	Guernsey
Prologis Inc	Ejendom	1.78%	USA
Midcap Financial Investment Corp	Finans	1.76%	USA
Tr Property Investment Trust Plc - Ordinary Shares	Ikke-klassificeret	1.52%	Storbritannien
Blackstone Loan Financing Ltd	Ikke-klassificeret	1.47%	Jersey
Twentyfour Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.47%	Guernsey



Gcp Infrastructure Investments Ltd	Ikke-klassificeret	1.43%	Storbritannien
Blackstone Mortgage Trust Inc	Finans	1.42%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.39%	Storbritannien
Hicl Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.37%	Storbritannien



Aktivallotering 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 aktivalloteringen?



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	33.82%	34.23%	40.12%
Finans	38.57%	42.47%	42.18%
Stater	-	-	-
Energi	0.58%	0.52%	0.06%
Forsyning	7.37%	6.95%	3.37%
Råvarer	0.84%	0.72%	0.29%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	0.13%
Industri	3.14%	2.40%	2.18%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	0.10%	0.09%	-
Medicinal	-	-	-
IT	-	-	-
Ejendom	15.58%	12.62%	11.67%



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:	3.73%	3.87%	3.05%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	3.43%	3.05%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.06%	0.02%

**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

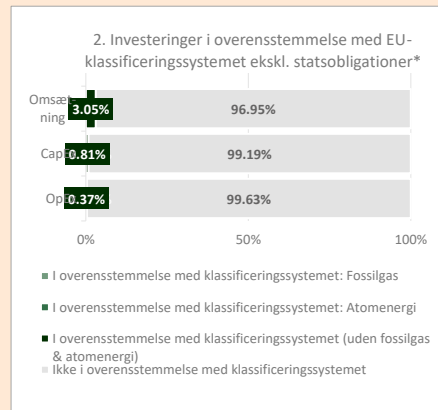
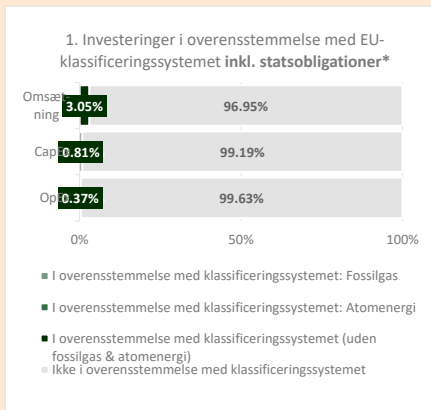
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

Omsættelsesaktiviteter 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%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	0.08%

• **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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Globale Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300LXD3V5VWBBJF42

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 51.62%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til konventionelle våben*	0.00%	0.00%	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	AAA	AA	AA
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	46.75%	45.78%	51.62%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	22.06	10.89	9.46
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	63.61
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	36.20%	38.17%	53.10%
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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	46.75%	45.78%	51.62%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

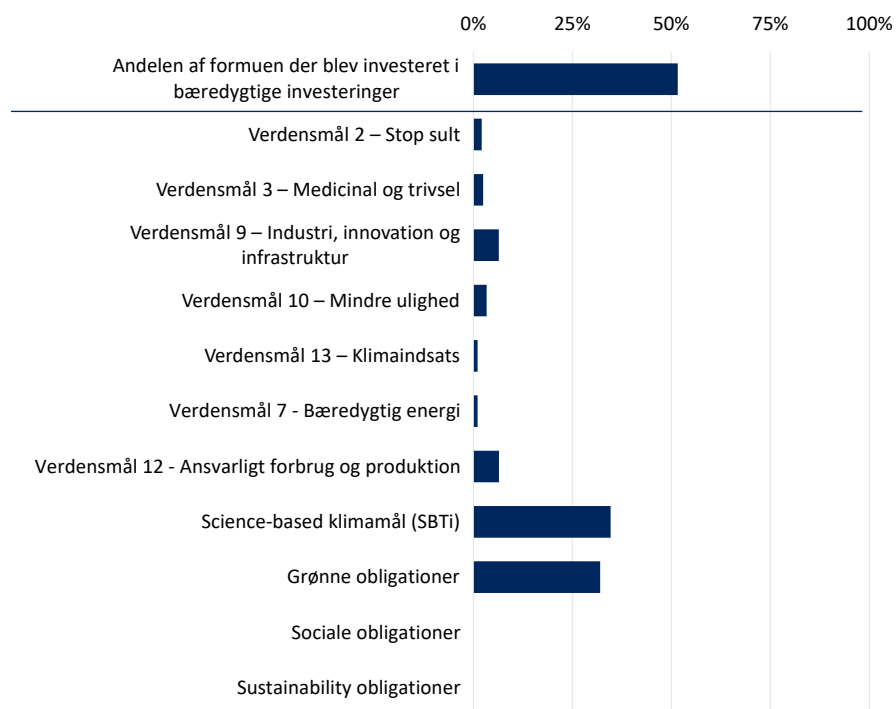
Sociale obligationer

Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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



For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.



For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	4.13%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.08%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.95%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.70%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	3.46%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.23%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2027	Finans	2.02%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2028	Finans	1.87%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.55%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.55%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.47%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.32%	Danmark
4.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	1.16%	Danmark
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	0.96%	Holland
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.94%	Danmark
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
3.95% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	3.92%	Danmark
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	3.11%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.89%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.72%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	2.66%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.61%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.94%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.81%	Danmark
3.76% Nykredit 10/2024	Finans	1.71%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.70%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	1.57%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.45%	Danmark
4.11% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.44%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	1.42%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2028	Finans	1.07%	Danmark
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
2.46% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	6.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.67%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.53%	Danmark
2.56% Nykredit 10/2024	Finans	4.19%	Danmark
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	2.81%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.54%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.34%	Danmark
2.84% Nordea Kredit 7/2024	Finans	1.90%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.76%	Danmark



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

Document ID:
 9C58900152B8483F856192023E934CE7

3.05% Nordea Kredit 7/2026
2.50% Nordea Kredit 10/2053
1.00% Nordea Kredit 10/2026
0.75% Novo Nordisk Fin 3/2025
5.38% Valeo Sa 5/2027
2.63% Abbvie Inc 11/2028

Finans	1.66%	Danmark
Finans	1.41%	Danmark
Finans	1.28%	Danmark
Medicinal	1.25%	Danmark
Cykliske forbrugsgoder	1.01%	Frankrig
Medicinal	1.00%	USA

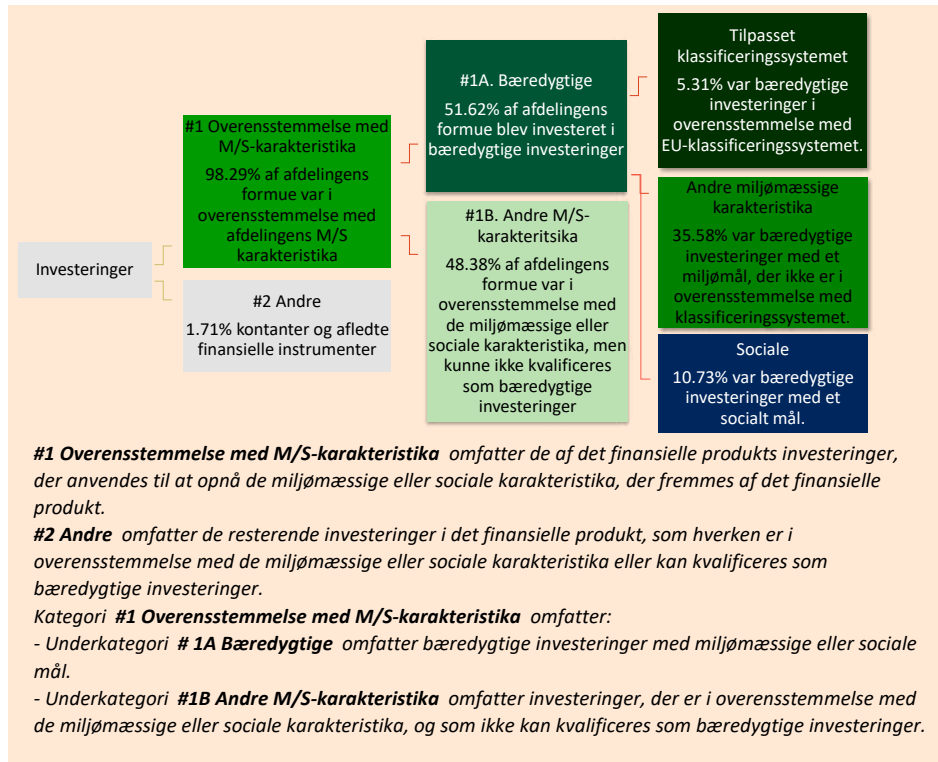


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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	3.40%	2.13%	1.90%
Finans	58.60%	61.96%	62.17%
Stater	-	0.78%	2.96%
Energi	1.19%	1.97%	1.70%
Forsyning	5.15%	5.18%	7.15%
Råvarer	4.97%	4.64%	3.75%
Cykliske forbrugsgoder	5.89%	4.95%	5.35%
Industri	3.04%	3.56%	3.02%
Stabile forbrugsgoder	4.52%	4.01%	2.64%
Kommunikation	5.60%	5.07%	5.15%
Medicinal	5.44%	4.28%	3.05%
IT	2.20%	1.46%	1.15%
Ejendom	-	-	-



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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	7.12%	5.62%	5.31%

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	-	5.10%	5.31%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.47%	0.41%

**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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

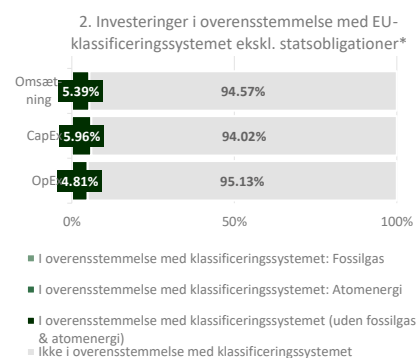
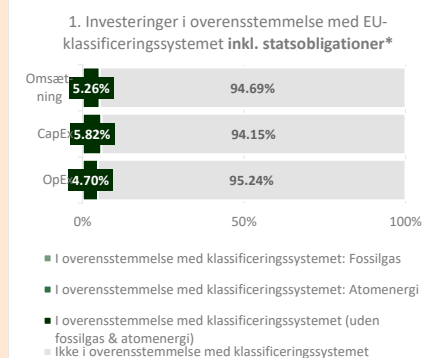
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

kulstoftunge 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 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	-	0.09%	0.28%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.55%	1.45%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 35.58%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 10.73%



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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Emerging Markets Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300X44H75HNT2LD70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 10.75%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	2.94%	2.22%	1.13%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	BBB	BB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	6.23%	7.14%	10.75%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	6.23%	7.14%	10.75%

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

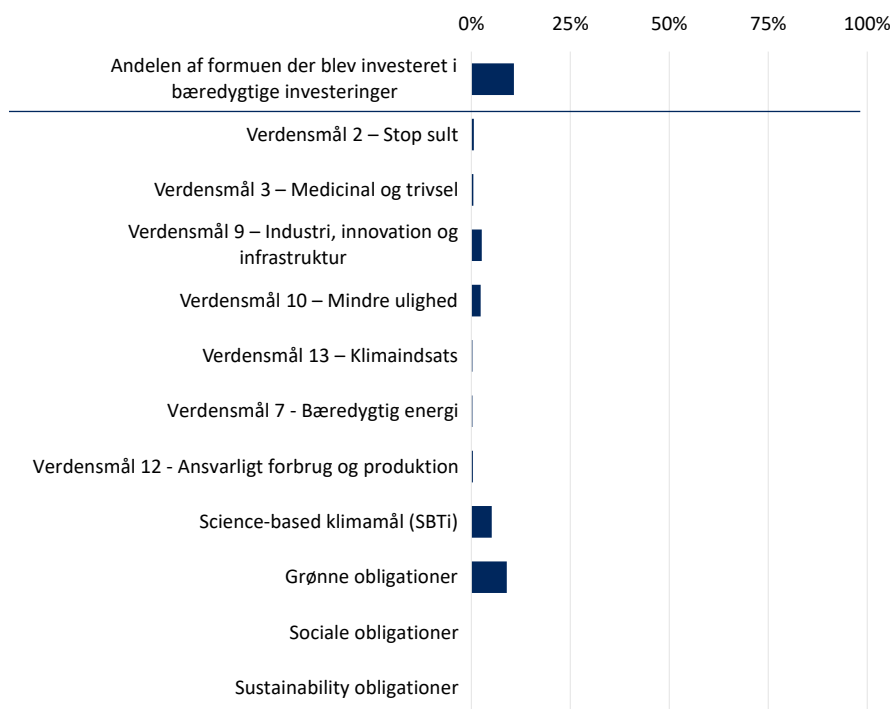
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
8.38% Magellan Cap 7/2029	Finans	0.99%	Forenede
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.99%	Holland
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.95%	Qatar
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.90%	Chile
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.84%	Forenede
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.80%	Qatar
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	0.77%	Forenede
7.50% Arab Rep Egypt 2/2061	Stater	0.76%	Egypten
8.00% Angola Rep Of 11/2029	Stater	0.73%	Angola



6.90% Republic Of Ecua 7/2030	Stater	0.72%	Ecuador
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.70%	Sydafrika
7.50% Continuum Grn Co 6/2033	Energi	0.70%	Indien
2.00% Romania 1/2032	Stater	0.68%	Rumænien
7.00% Oman Intrnl Bond 1/2051	Stater	0.68%	Oman
10.50% Istanbul Metropo 12/2028	Stater	0.68%	Tyrkiet

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.51%	UAE
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	1.16%	Qatar
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.07%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.97%	Qatar
8.75% Otp Bank 5/2033	Finans	0.92%	Ungarn
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.87%	Cayman Islands
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.86%	Mexico
Ecopetrol Sa	Energi	0.85%	Columbia
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.85%	Sydafrika
3.70% Codelco Inc 1/2050	Materialer	0.82%	Chile
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.81%	Israel
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.80%	Holland
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	0.80%	Qatar
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	0.78%	Peru
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	0.77%	Panama

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.79%	Forenede Arabiske
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	1.60%	Qatar
6.07% Nakilat Inc 12/2033	Forsyning	1.27%	Qatar
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.05%	Rumænien
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	1.04%	Panama
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	1.03%	Peru
6.88% Ecopetrol Sa 4/2030	Energi	1.02%	Columbia
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	1.00%	Qatar
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.97%	Sydafrika
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.92%	Israel
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.92%	Oman
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.91%	Qatar
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.91%	Mexico
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.87%	Chile
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.85%	Forenede Arabiske

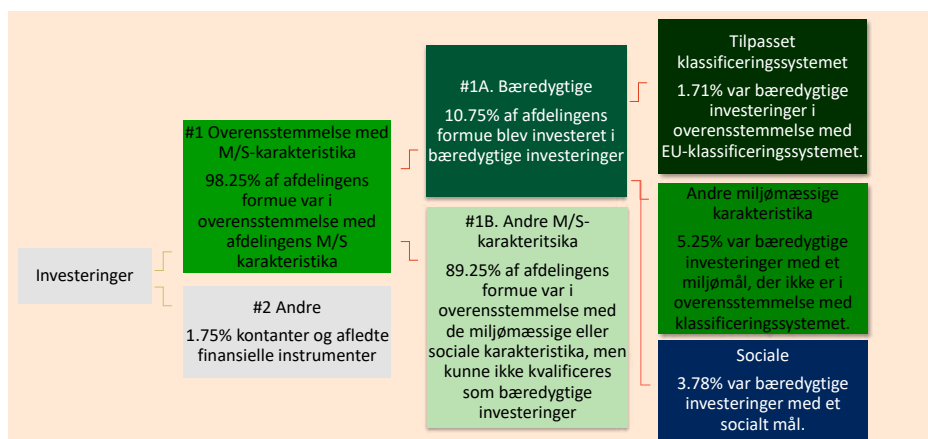


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	7.73%	5.69%	2.94%
Finans	16.04%	19.01%	18.90%
Stater	28.85%	31.53%	34.42%
Energi	13.78%	11.86%	11.81%
Forsyning	9.02%	7.72%	9.05%
Råvarer	7.15%	6.76%	6.17%
Cykliske forbrugsgoder	3.42%	4.73%	4.51%
Industri	4.33%	4.14%	4.26%
Stabile forbrugsgoder	4.71%	3.82%	3.34%
Kommunikation	3.65%	3.72%	3.84%
Medicinal	1.31%	1.03%	0.75%
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.67%	0.92%	1.71%

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	-	0.78%	1.50%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.02%	0.04%

**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.

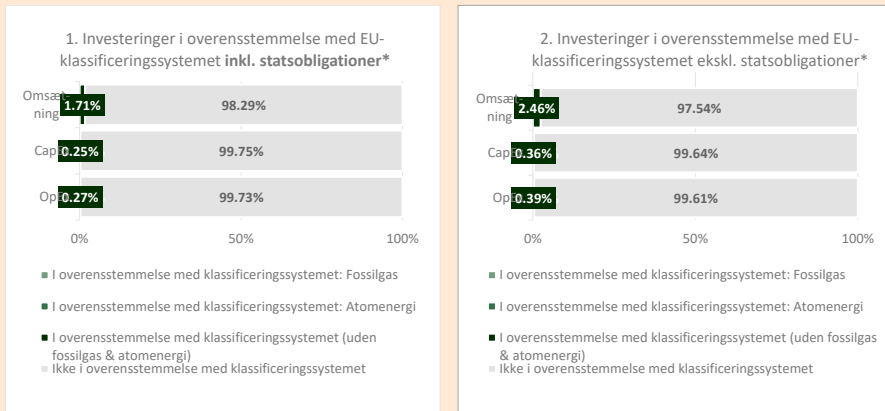
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveauet, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.05%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 5.25%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 3.78%



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 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/>



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 Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300DIK3H80Q0Q7D47

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	CCC	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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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.



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
8.75% Rep South Africa 1/2044	Stater	8.26%	Sydafrika
10.00% Brazil Ntn-F 1/2031	Stater	7.46%	Brasilien
8.50% Mexican Bonos 5/2029	Stater	5.31%	Mexico
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	4.16%	Polen
3.65% Romania Govt 9/2031	Stater	3.96%	Rumænien
5.50% Mexican Bonos 3/2027	Stater	3.56%	Mexico
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	3.46%	Thailand
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	3.22%	Indonesien
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.14%	Peru
8.50% Mexican Bonos 11/2038	Stater	3.08%	Mexico
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	2.98%	Columbia
10.00% Brazil Ntn-F 1/2027	Stater	2.76%	Brasilien
2.63% Malaysia Govt 4/2031	Stater	2.65%	Malaysia
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	2.61%	Indonesien
8.00% Romania Govt 4/2030	Stater	2.47%	Rumænien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
10.00% Brazil Ntn-F 1/2025	Stater	7.85%	Brasilien
8.75% Rep South Africa 1/2044	Stater	7.44%	Sydafrika
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	4.56%	Polen
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	4.14%	Indonesien
3.29% China Govt Bond 5/2029	Stater	3.98%	Kina
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	3.85%	Columbia
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	3.77%	Thailand
5.00% Mexican Bonos 3/2025	Stater	3.55%	Mexico
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	3.35%	Indonesien
5.50% Mexican Bonos 3/2027	Stater	3.18%	Mexico
8.50% Mexican Bonos 5/2029	Stater	3.13%	Mexico
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.05%	Peru
6.70% Romania Govt 2/2032	Stater	3.00%	Rumænien
8.50% Rep South Africa 1/2037	Stater	2.98%	Sydafrika
10.00% Brazil Ntn-F 1/2027	Stater	2.95%	Brasilien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
10.00% Brazil Ntn-F 1/2025	Stater	9.87%	Brasilien
3.29% China Govt Bond 5/2029	Stater	6.09%	Kina
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	5.83%	Polen
5.00% Mexican Bonos 3/2025	Stater	4.70%	Mexico
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	4.33%	Indonesien
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	4.27%	Thailand
8.50% Rep South Africa 1/2037	Stater	4.05%	Sydafrika
7.75% Mexican Bonos 5/2031	Stater	3.97%	Mexico
7.50% Indonesia Gov'T 8/2032	Stater	3.72%	Indonesien
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.66%	Peru
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	3.56%	Columbia



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

6.63% Indonesia Gov'T 5/2033
3.84% Malaysia Govt 4/2033
5.50% Mexican Bonos 3/2027
3.90% Malaysia Govt 11/2026

Stater
Stater
Stater
Stater

3.49%
3.22%
3.10%
2.86%

Indonesien
Malaysia
Mexico
Malaysia



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	10.33%	4.25%	4.15%
Finans	-	-	-
Stater	89.67%	95.75%	95.85%
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%	0.00%	0.00%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

☒ X Nej

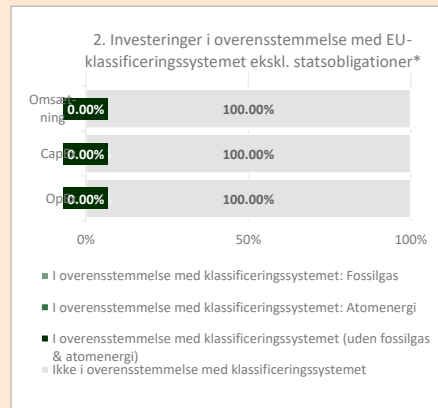
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant



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 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/>



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 Emerging Markets Korte Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300TLZHYJ45L5K167

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 18.88%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☒ med et socialt mål
	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	4.41%	2.63%	0.23%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	A	BBB	BB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	9.79%	10.42%	18.88%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	9.79%	10.42%	18.88%

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.



Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

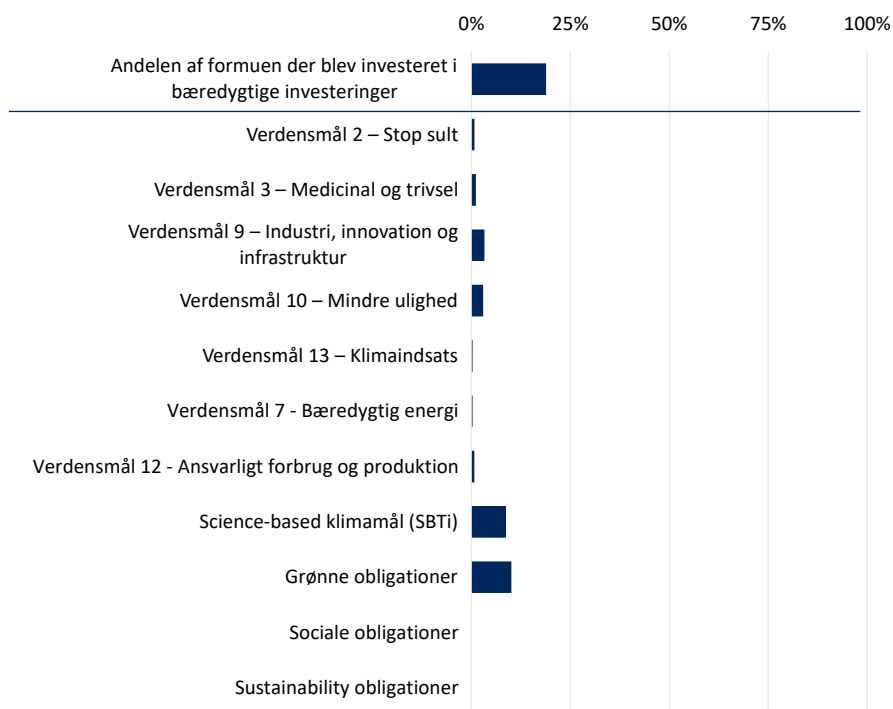
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
3.96% Lamar Funding 5/2025	Energi	2.08%	Cayman Islands
5.55% Greenko Solar 1/2025	Energi	1.88%	Mauritius
3.26% Prosus Nv 1/2027	Kommunikation	1.86%	Holland
1.88% Orbia Advance 5/2026	Råvarer	1.60%	Mexico
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.57%	Rumænien
2.15% Haidilao Interna 1/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.51%	Kina
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Energi	1.44%	Holland
4.85% Natl Bk Of Uzbek 10/2025	Stater	1.31%	Usbekistan
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.29%	Indien



3.75% Bank Negara Indo 3/2026	Finans	1.25%	Indonesien
7.88% Raiffeisen Bk Dd 6/2027	Finans	1.18%	Kroatien
7.50% Otp Bank 5/2027	Finans	1.18%	Ungarn
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.17%	Indonesien
5.88% Telfonica Celuar 4/2027	Kommunikation	1.16%	Paraguay
2.63% Tengizch Fin Int 8/2025	Energi	1.14%	Kasakhstan

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
4.75% Repub Uzbekistan 2/2024	Stater	1.83%	Usbekistan
5.63% Oztel Hldg Spc 10/2023	Kommunikation	1.54%	UAE
4.67% South Africa 1/2024	Stater	1.49%	Sydafrika
1.80% Samvardhana Moth 7/2024	Cykliske forbrugsgoder	1.41%	Holland
4.88% Gruma Sab De Cv 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1.40%	Mexico
4.88% Sura Asset Mgmt 4/2024	Finans	1.36%	Columbia
4.63% Icd Funding Ltd 5/2024	Finans	1.32%	Cayman Islands
3.96% Lamar Funding 5/2025	Forsyning	1.30%	Cayman Islands
5.13% Gold Fields Orog 5/2024	Materialer	1.30%	Isle of Man
4.56% Emg Sukuk Ltd 6/2024	Finans	1.28%	Cayman Islands
5.88% Telfonica Celuar 4/2027	Kommunikation	1.24%	Paraguay
5.75% Uzbek Industrial 12/2024	Finans	1.19%	Usbekistan
4.25% Pt Tower Bersama 1/2025	Industri	1.15%	Indonesien
3.25% Hikma Finance 7/2025	Medicinal	1.07%	USA
4.50% Energian Israel 3/2024	Energi	1.07%	Israel

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
4.13% Oman Intrnl Bond 1/2023	Stater	2.48%	Oman
5.88% Ecopetrol Sa 9/2023	Energi	2.41%	Columbia
4.75% Repub Uzbekistan 2/2024	Stater	1.93%	Usbekistan
4.88% Bankmuscat 3/2023	Finans	1.87%	Oman
4.88% Gruma Sab De Cv 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1.61%	Mexico
4.67% South Africa 1/2024	Stater	1.59%	Sydafrika
4.25% Tower Bersama In 1/2025	Industri	1.59%	Indonesien
5.63% Oztel Hldg Spc 10/2023	Kommunikation	1.57%	Oman
5.13% Gold Fields Orog 5/2024	Råvarer	1.57%	Sydafrika
4.63% Icd Funding Ltd 5/2024	Finans	1.50%	Forenede Arabiske
3.91% Dp World Crescen 5/2023	Industri	1.49%	Forenede Arabiske
5.87% Growthpoint 5/2023	Finans	1.44%	Sydafrika
1.80% Samvardhana Moth 7/2024	Cykliske forbrugsgoder	1.44%	Indien
4.50% Fpc Treasury Ltd 4/2023	Stabile forbrugsgoder	1.44%	Filippinerne
4.50% Energiean Israel 3/2024	Energi	1.43%	Israel

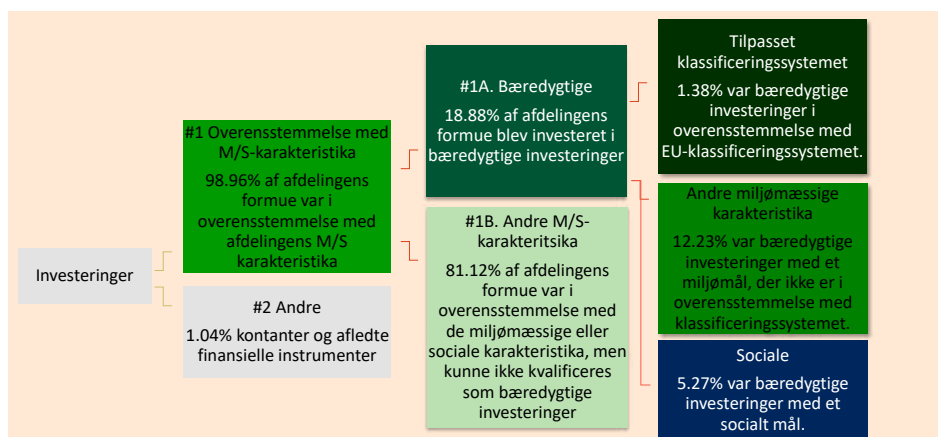


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	7.65%	3.10%	1.17%
Finans	27.65%	28.91%	30.15%
Stater	10.97%	13.02%	12.36%
Energi	12.45%	11.86%	11.55%
Forsyning	5.03%	5.42%	10.83%
Råvarer	7.48%	7.70%	8.21%
Cykliske forbrugsgoder	3.73%	6.90%	9.41%
Industri	7.93%	7.32%	5.62%
Stabile forbrugsgoder	7.30%	5.93%	3.53%
Kommunikation	7.01%	7.23%	4.85%
Medicinal	2.37%	2.46%	2.32%
IT	0.43%	0.16%	-
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.90%	1.45%	1.38%

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	-	1.09%	1.38%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.09%	0.14%

*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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- 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

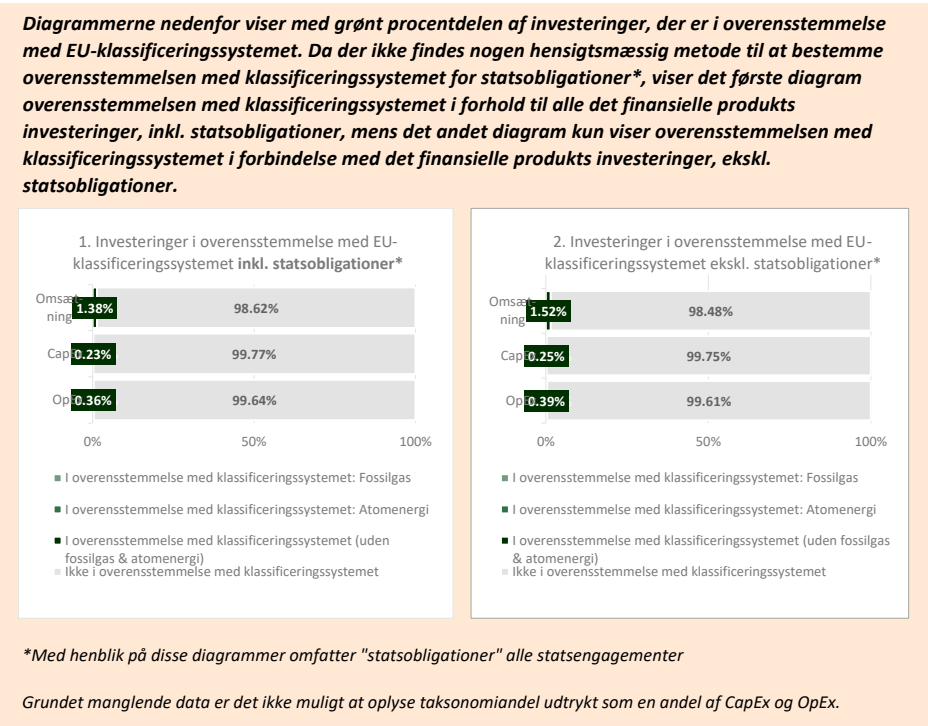
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-klassificerings-systemet 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 niveau, 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) 2022/1214



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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.08%



- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 12.23%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 5.27%



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 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/>



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 Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 894500DE3BWJPGMY6K91

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 17.83%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	-	-	BB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	17.83%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	17.83%

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.



Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

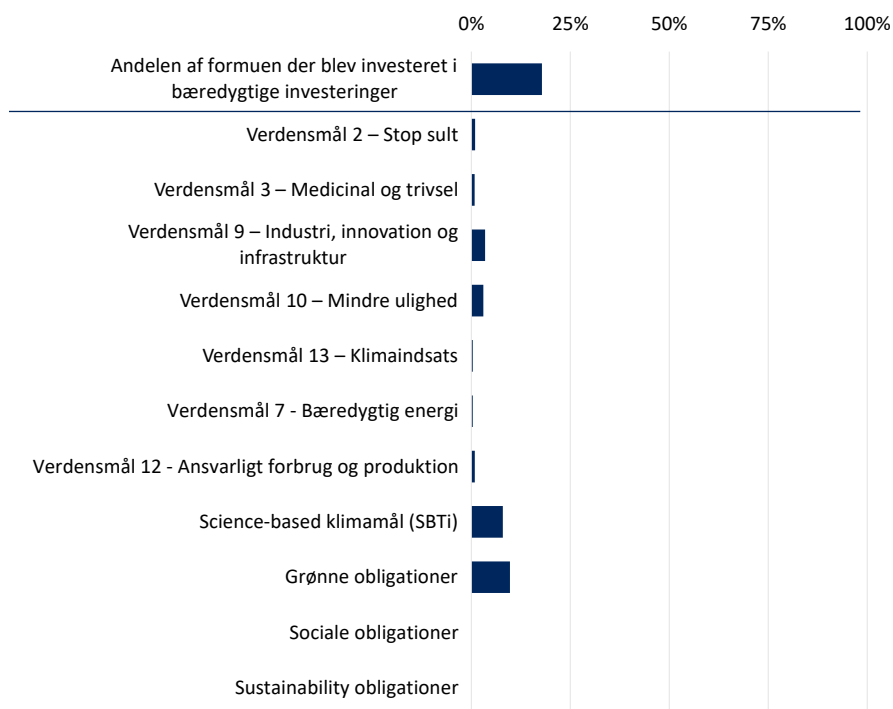
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
3.96% Lamar Funding 5/2025	Energi	2.09%	Cayman Islands
5.55% Greenko Solar 1/2025	Energi	1.80%	Mauritius
3.26% Prosus Nv 1/2027	Kommunikation	1.58%	Holland
2.15% Haidilao Interna 1/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.52%	Kina
4.85% Natl Bk Of Uzbek 10/2025	Stater	1.48%	Usbekistan
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.48%	Rumænien
3.75% Becl Sa De Cv 5/2025	Stabile forbrugsgoder	1.45%	Mexico
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Energi	1.42%	Holland
1.88% Orbia Advance 5/2026	Råvarer	1.38%	Mexico



6.13% Otp Bank 10/2027	Finans	1.33%	Ungarn
7.50% Cec Bank Sa 2/2028	Finans	1.33%	Rumænien
3.75% Bank Negara Indo 3/2026	Finans	1.32%	Indonesien
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.21%	Indien
4.13% Banco General 8/2027	Finans	1.19%	Panama
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.19%	Indonesien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

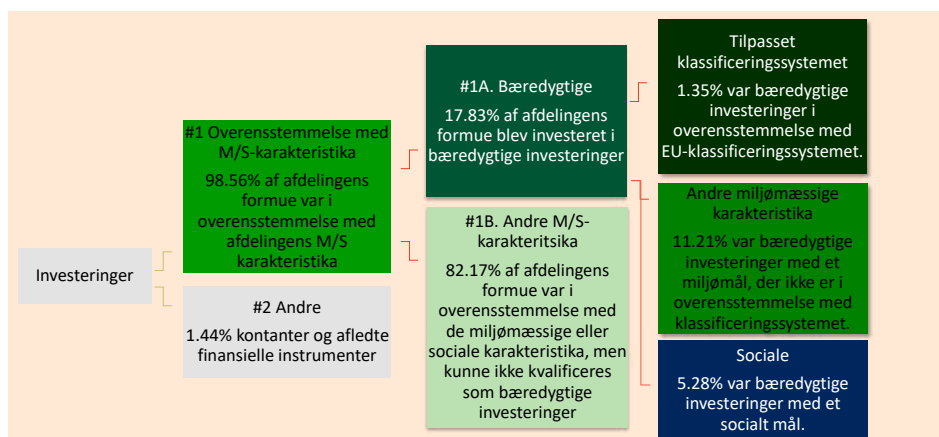


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	-	-	1.65%
Finans	-	-	31.19%
Stater	-	-	11.34%
Energi	-	-	10.98%
Forsyning	-	-	10.61%
Råvarer	-	-	8.14%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	9.89%
Industri	-	-	5.41%
Stabile forbrugsgoder	-	-	4.33%
Kommunikation	-	-	4.40%
Medicinal	-	-	2.06%
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	1.35%

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	-	-	1.35%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.14%

**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 ☐

X 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.

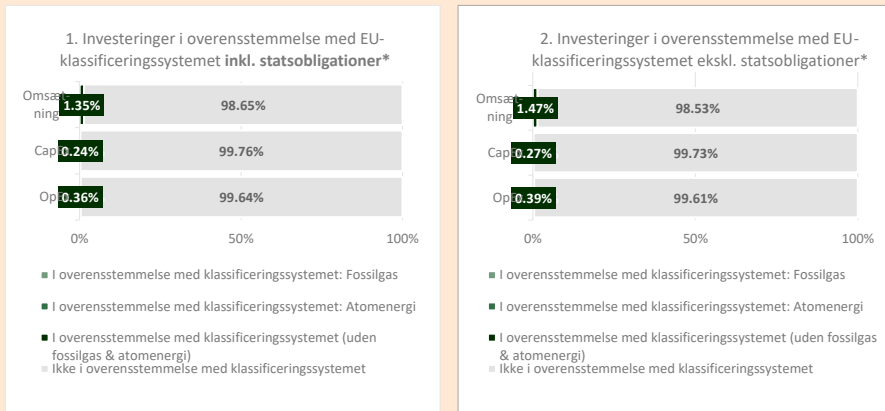
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveauet, 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) 2022/1214

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.

● **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	- -		0.07%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 11.21%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 5.28%



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 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/>



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 Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300SNGBLSOT2VXJ26

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 11.21%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	3.36%	2.45%	0.93%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	BBB	BB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	6.13%	8.12%	11.21%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	6.13%	8.12%	11.21%

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.



Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

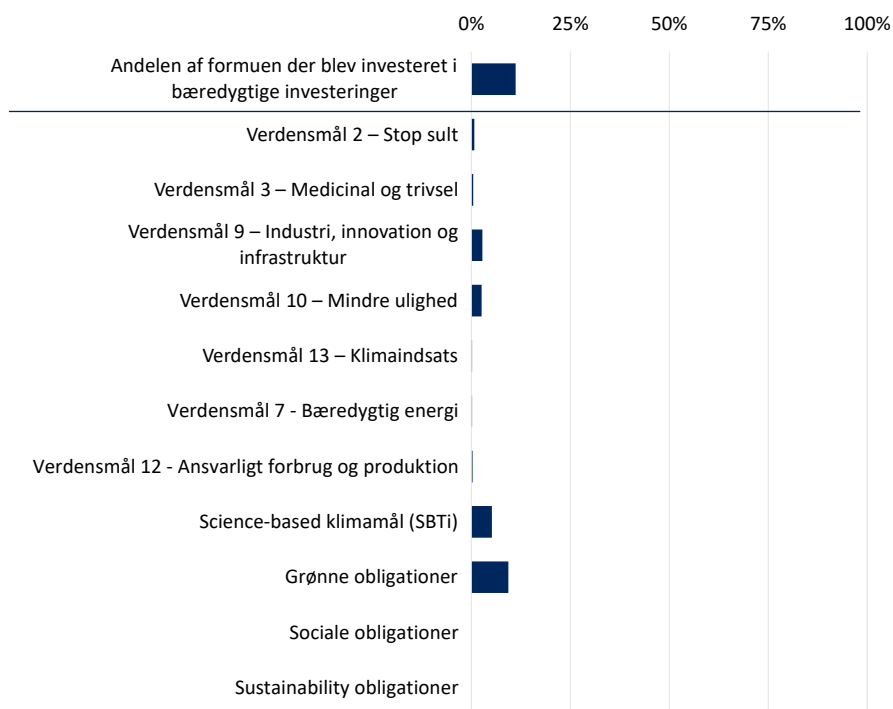
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.97%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.97%	Forenede
8.38% Magellan Cap 7/2029	Finans	0.96%	Forenede
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.96%	Holland
10.50% Istanbul Metro 12/2028	Stater	0.94%	Tyrkiet
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.91%	Chile
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.81%	Qatar
5.50% Dominican Republ 2/2029	Stater	0.81%	Dominikanske
3.88% Brazil Rep Of 6/2030	Stater	0.77%	Brasilien



5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	0.77%	Forenede
7.00% Oman Intrnl Bond 1/2051	Stater	0.76%	Oman
8.00% Panama 3/2038	Stater	0.76%	Panama
4.00% Perusahaan Litr 6/2050	Energi	0.74%	Indonesien
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.73%	Sydafrika
6.50% Mvm Energetika 3/2031	Energi	0.72%	Ungarn

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.43%	UAE
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.01%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.98%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.93%	UAE
3.70% Codelco Inc 1/2050	Materialer	0.88%	Chile
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.88%	Sydafrika
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.88%	Qatar
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.87%	Holland
Ecopetrol Sa	Energi	0.86%	Columbia
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	0.84%	Peru
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.84%	Cayman Islands
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.83%	Mexico
5.50% Dominican Republ 2/2029	Stater	0.83%	Dominikanske Rep
8.75% Otp Bank 5/2033	Finans	0.81%	Ungarn
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	0.80%	Qatar

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	2.29%	Qatar
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.96%	Forenede Arabiske
6.07% Nakilat Inc 12/2033	Forsyning	1.44%	Qatar
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	1.30%	Peru
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	1.27%	Panama
6.88% Ecopetrol Sa 4/2030	Energi	1.25%	Columbia
4.85% South Africa 9/2029	Stater	1.23%	Sydafrika
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.17%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	1.05%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	1.00%	Forenede Arabiske
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	1.00%	Nigeria
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.97%	Chile
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.95%	Israel
3.62% Romania 5/2030	Stater	0.94%	Rumænien
5.25% Romania 11/2027	Stater	0.94%	Rumænien

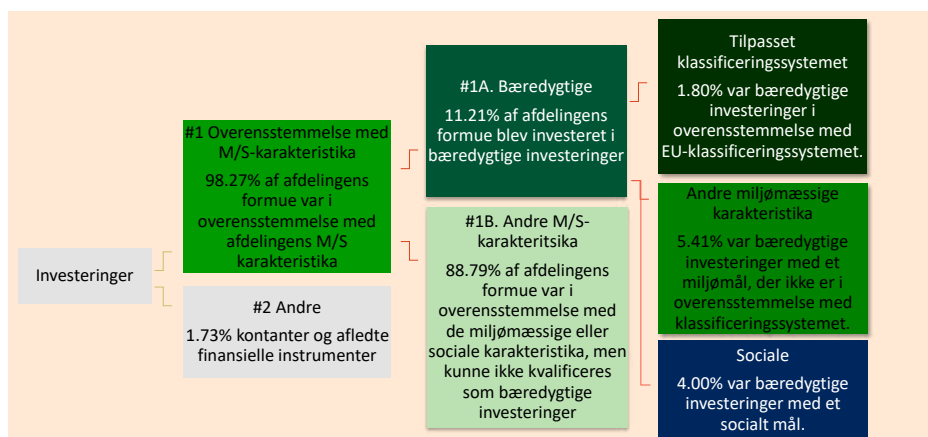


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	9.01%	5.26%	2.85%
Finans	15.59%	18.89%	18.99%
Stater	28.79%	32.03%	35.18%
Energi	13.32%	11.90%	11.65%
Forsyning	8.41%	7.07%	9.02%
Råvarer	6.79%	6.22%	6.37%
Cykliske forbrugsgoder	3.85%	5.05%	4.38%
Industri	3.88%	4.81%	4.02%
Stabile forbrugsgoder	5.08%	3.75%	3.19%
Kommunikation	3.87%	3.83%	3.68%
Medicinal	1.40%	1.19%	0.66%
IT	-	-	-
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.54%	0.89%	1.80%

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	-	0.76%	1.55%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.05%

*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

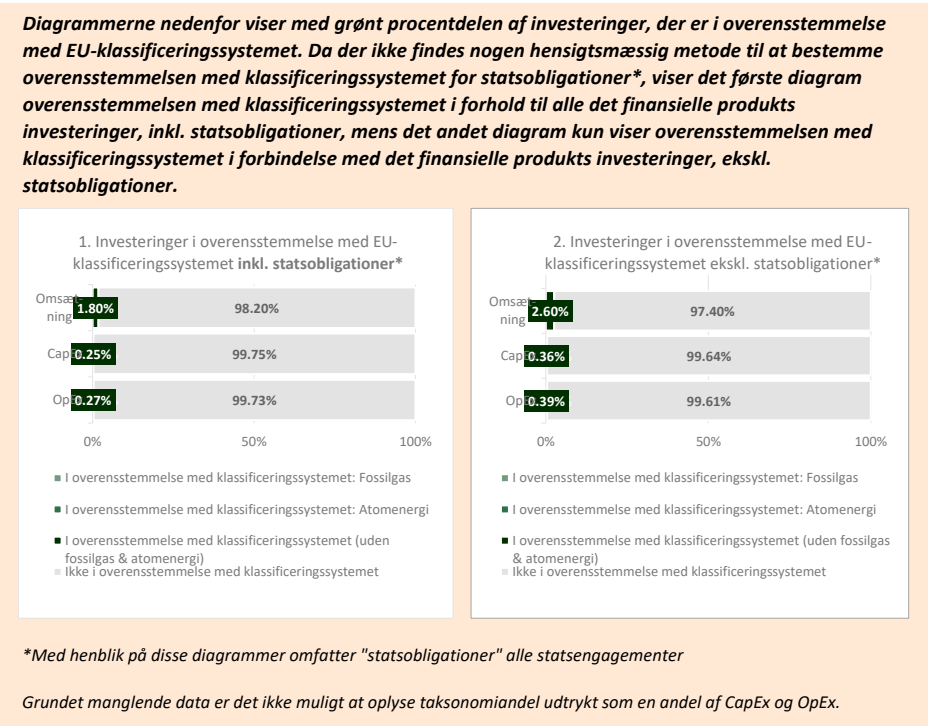
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-klassificerings-systemet 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 niveau, 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) 2022/1214



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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.04%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 5.41%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 4.00%



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 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/>



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 Højt Udbytte Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493008IWRLAY1JVMJ56

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 62.54%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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, arbejdsretter og miljø	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	47.57%	51.27%	62.54%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	49.19	39.92	39.81
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	74.72
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.00%	97.96%	96.15%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	47.57%	51.27%	62.54%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

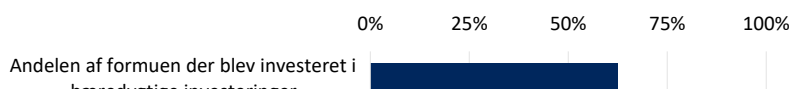
Verdensmål 13 - Klimainsats

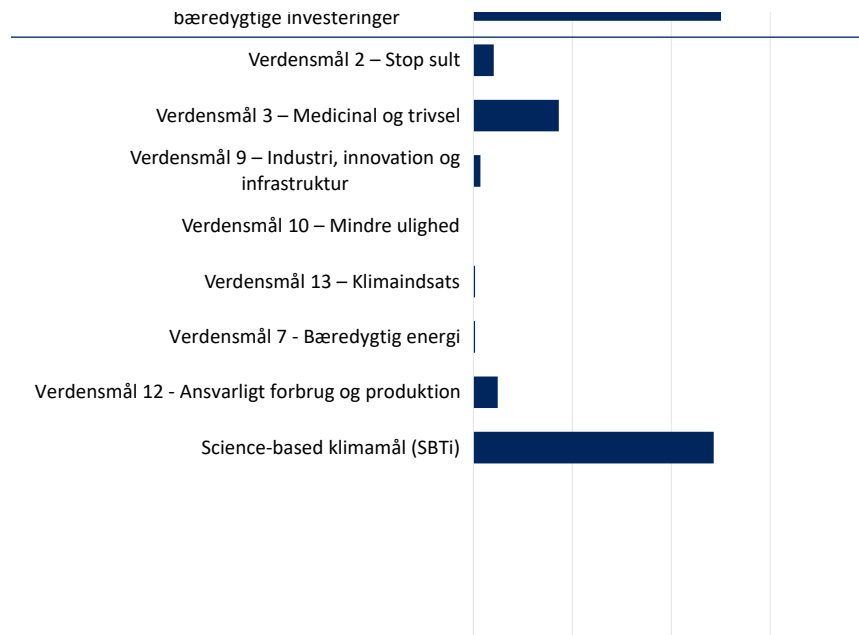
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Alliant Energi Corp	Forsyning	2.41%	USA
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.36%	Tyskland
Capgemini Se	IT	2.33%	Frankrig
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.32%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.27%	Storbritannien
Allianz Se	Finans	2.25%	Tyskland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.25%	USA
Amdocs Ltd	IT	2.23%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.17%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.16%	Schweiz
Lowe'S Cos Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.16%	USA
Microsoft Corp	IT	2.16%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	2.15%	USA
Bridgestone Corp	Cykliske forbrugsgoder	2.13%	Japan
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.12%	Holland
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.39%	Schweiz
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.37%	USA
Allianz Se	Finans	2.37%	Tyskland
Analog Devices Inc	IT	2.34%	USA
Cms Energi Corp	Forsyning	2.34%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.32%	USA
Capgemini Se	IT	2.29%	Frankrig
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.29%	Holland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.26%	USA
Cie Generale Des Etablissements Michelin Sca	Cykliske forbrugsgoder	2.21%	Frankrig
Microsoft Corp	IT	2.20%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.15%	Holland
Avery Dennison Corp	Råvarer	2.14%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.13%	Storbritannien
Elevance Health Inc	Medicinal	2.11%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.43%	Storbritannien
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.42%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.35%	Holland
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.33%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.32%	Holland
Allianz Se	Finans	2.31%	Tyskland
Johnson & Johnson	Medicinal	2.31%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	2.27%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.25%	Schweiz
Microsoft Corp	IT	2.25%	USA
Visa Inc	IT	2.24%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	2.23%	USA
Abm Industries Inc	Industri	2.23%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.19%	USA
Sanofi	Medicinal	2.18%	Frankrig

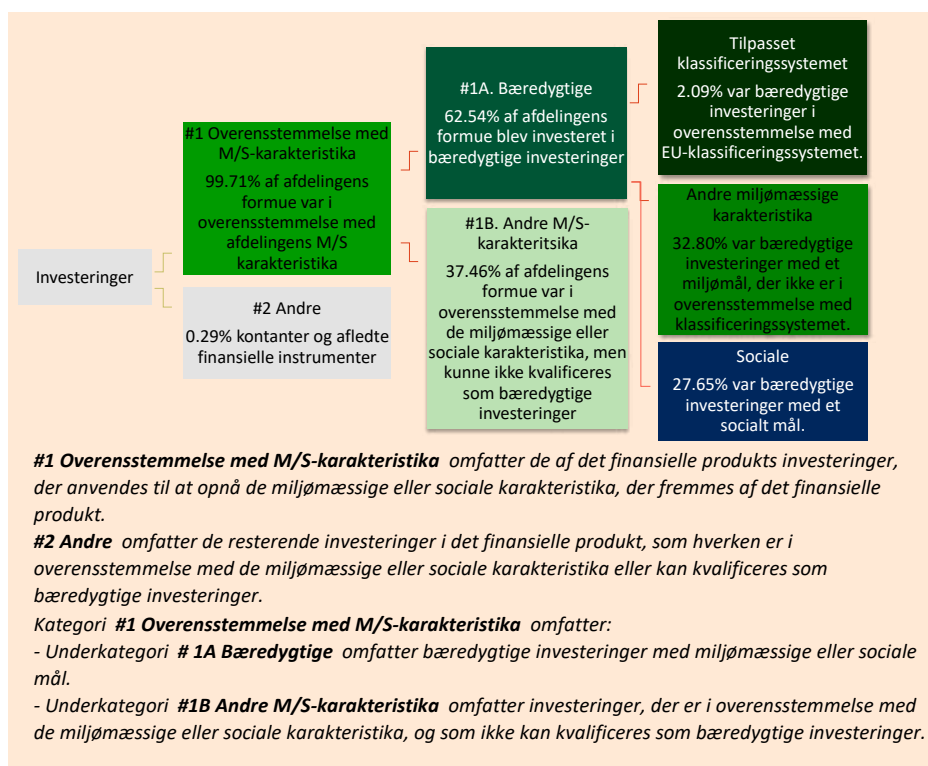


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.38%	0.19%	0.29%
Finans	15.91%	18.52%	17.49%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	4.82%	4.61%	4.66%
Råvarer	5.66%	4.63%	3.76%
Cykliske forbrugsgoder	3.25%	4.43%	7.63%
Industri	9.54%	11.37%	12.75%
Stabile forbrugsgoder	15.08%	15.51%	18.22%
Kommunikation	5.65%	5.62%	4.41%
Medicinal	24.66%	22.35%	19.53%
IT	13.76%	11.23%	9.22%
Ejendom	1.28%	1.55%	2.05%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.94%	1.89%	2.09%

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	-	1.89%	2.09%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.01%

**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.

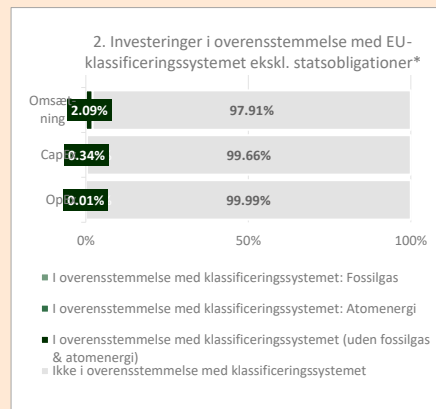
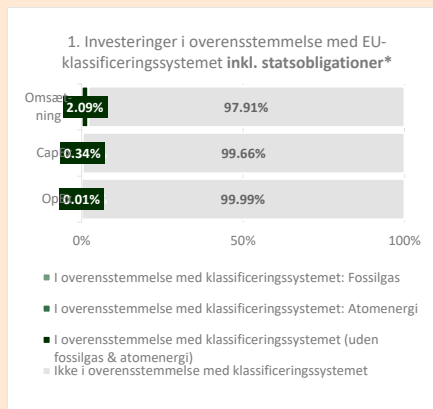
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 32.80%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 27.65%



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 likviditetstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300YTTQE4FBRF2Z45

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 62.47%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	47.61%	51.29%	62.47%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	49.22	39.94	39.74
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	74.72

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.00%	97.96%	96.15%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	47.61%	51.29%	62.47%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

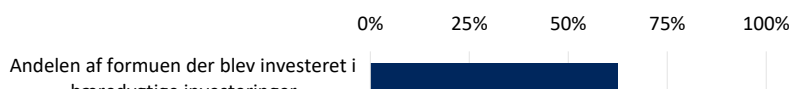
Verdensmål 13 - Klimainsats

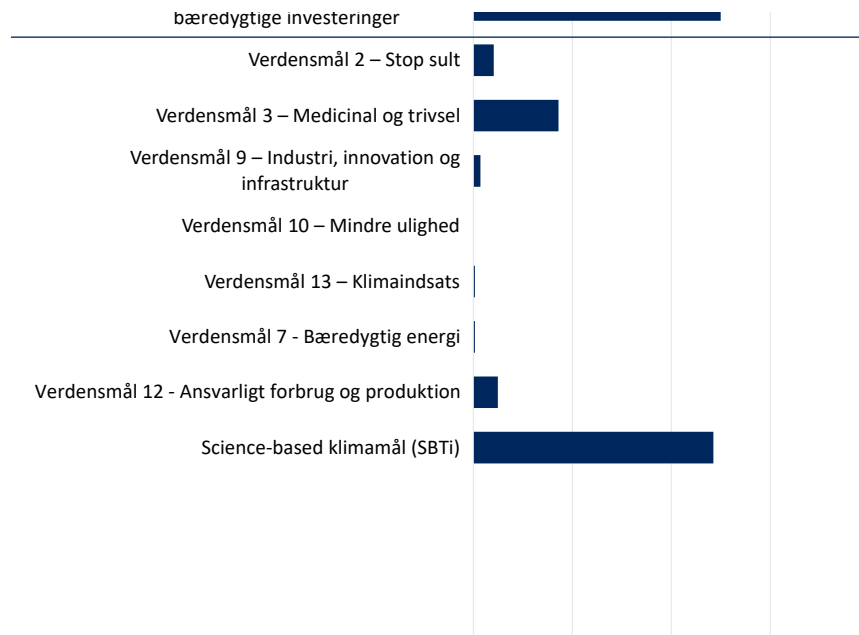
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.45%	Tyskland
Alliant Energi Corp	Forsyning	2.44%	USA
Capgemini Se	IT	2.33%	Frankrig
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.33%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.30%	Storbritannien
Amdocs Ltd	IT	2.27%	USA
Allianz Se	Finans	2.27%	Tyskland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.24%	USA
Microsoft Corp	IT	2.19%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.17%	USA
Lowe'S Cos Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.17%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Schweiz
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Holland
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	2.14%	USA
Bridgestone Corp	Cykliske forbrugsgoder	2.12%	Japan
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.40%	Schweiz
Allianz Se	Finans	2.36%	Tyskland
Cms Energi Corp	Forsyning	2.35%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Analog Devices Inc	IT	2.32%	USA
Capgemini Se	IT	2.32%	Frankrig
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.27%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.26%	Holland
Cie Generale Des Etablissements Michelin Sca	Cykliske forbrugsgoder	2.23%	Frankrig
Microsoft Corp	IT	2.19%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.16%	Holland
Avery Dennison Corp	Råvarer	2.15%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	2.13%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.12%	Storbritannien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.44%	Storbritannien
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.40%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.36%	Holland
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.32%	Holland
Allianz Se	Finans	2.32%	Tyskland
Johnson & Johnson	Medicinal	2.31%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	2.26%	USA
Microsoft Corp	IT	2.25%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.24%	Schweiz
Elevance Health Inc	Medicinal	2.23%	USA
Abm Industries Inc	Industri	2.23%	USA
Visa Inc	IT	2.22%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.20%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	2.19%	USA

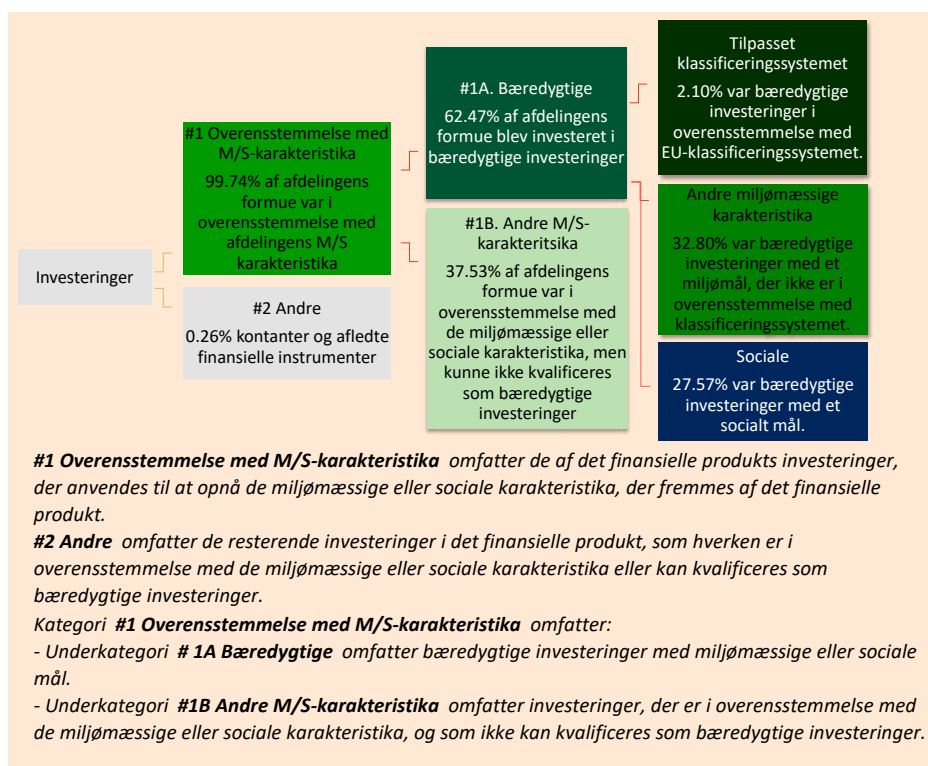


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.22%	0.21%	0.26%
Finans	15.96%	18.45%	17.58%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	4.82%	4.62%	4.68%
Råvarer	5.67%	4.56%	3.69%
Cykliske forbrugsgoder	3.25%	4.64%	7.57%
Industri	9.58%	11.36%	12.82%
Stabile forbrugsgoder	15.10%	15.62%	18.16%
Kommunikation	5.64%	5.59%	4.50%
Medicinal	24.71%	22.26%	19.46%
IT	13.76%	11.12%	9.26%
Ejendom	1.29%	1.58%	2.01%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.95%	1.88%	2.10%

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	-	1.88%	2.10%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.01%

**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.

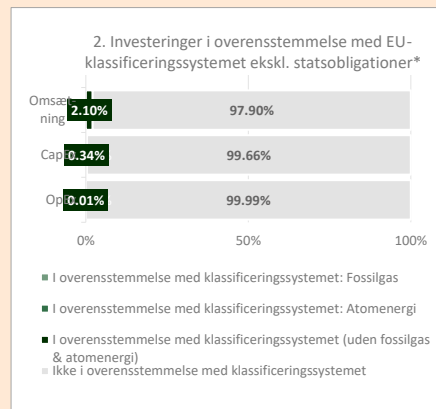
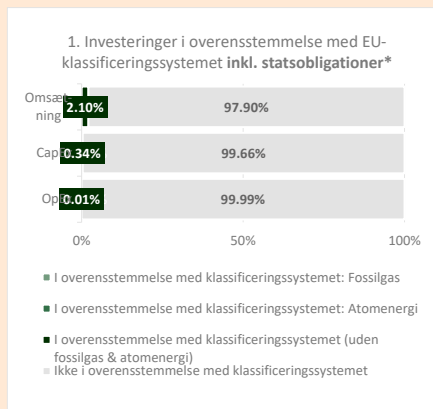
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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.

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

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.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 32.80%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 27.57%



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 likviditetstyring 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 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Korte Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 54930059WFG402ZXNQ06

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

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

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	A
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.00
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	71.10%	84.09%	92.62%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 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 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
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	10.22%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	5.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	5.71%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	4.34%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.22%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.16%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	3.87%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	3.50%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.18%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.00%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.81%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	2.66%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.56%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.50%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	11.55%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.88%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	7.71%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.13%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.46%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.58%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	3.32%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.17%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.12%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.89%	Danmark



1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.52%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.50%	Danmark
4.00% Nykredit 7/2027	Finans	2.44%	Danmark
4.03% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.37%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	2.34%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.35%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	7.01%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.95%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	6.30%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.98%	Danmark
3.23% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	5.04%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2024	Finans	4.42%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.74%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.72%	Danmark
3.49% Nykredit 7/2027	Finans	2.98%	Danmark
2.97% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.95%	Danmark
2.00% Nykredit 1/2025	Finans	2.46%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2026	Finans	2.41%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.24%	Danmark
2.99% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.10%	Danmark



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	2.01%	1.03%	1.49%
Finans	87.57%	88.90%	87.78%
Stater	10.42%	10.08%	10.73%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer.

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.

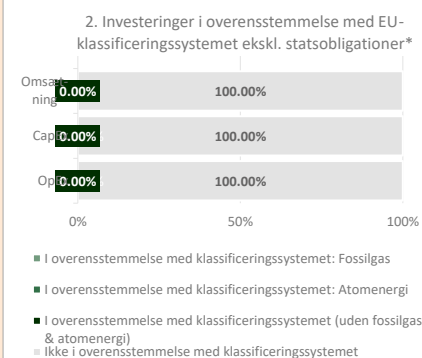
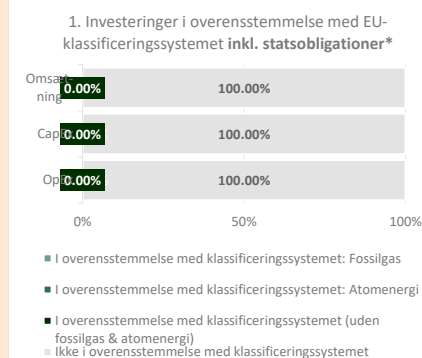


kulstofintensive brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold til forordning (EU)



*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?**

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Korte Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300F2J61ZQDSQV243

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.00
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	69.90%	84.09%	
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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 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
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	5.48%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.16%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.20%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	4.02%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.81%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.72%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	3.56%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	3.40%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	3.35%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	3.03%	Danmark
2.76% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.94%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.69%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	2.45%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.17%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	5.51%	Danmark
4.09% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	5.19%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.76%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	4.67%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	3.93%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	3.83%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	3.73%	Danmark



0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.66%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	3.65%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	3.12%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.12%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.71%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.26%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	6.32%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.80%	Danmark
3.03% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	5.63%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	5.27%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.27%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	4.78%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.61%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.12%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2024	Finans	3.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	3.74%	Danmark
3.23% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	3.55%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.95%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2026	Finans	2.90%	Danmark



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	2.30%	1.61%	2.71%
Finans	87.43%	88.17%	85.52%
Stater	10.27%	10.21%	11.78%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer

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.

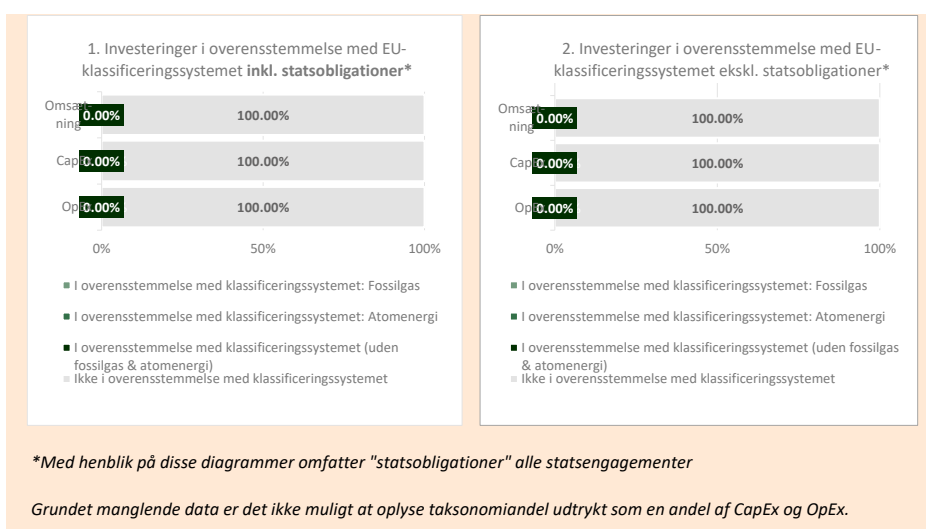


kulstofintensive brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold til forordning (EU)



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

Ikke relevant

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

Ikke relevant



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 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Korte HY Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300HTKOYP8PKKBP62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 26.50%

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

☐ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%

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



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

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 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	3.06%	2.57%	1.44%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AA	BBB	BBB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	10.81%	17.97%	26.50%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	10.81%	17.97%	26.50%

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

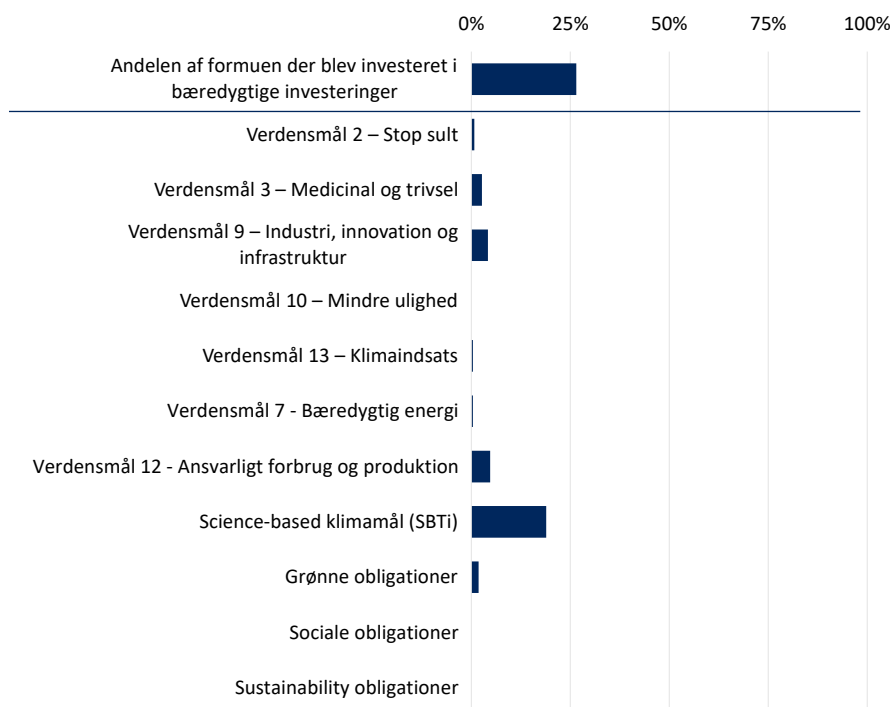
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
2.25% Altice Financing 1/2025	Kommunikation	1.85%	Luxembourg
5.50% Transdigm Inc 11/2027	Industri	1.58%	USA
5.25% Vertical Us Newc 7/2027	Industri	1.57%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.55%	Storbritannien
5.50% Ss&C Tech Inc 9/2027	IT	1.55%	USA
5.50% Royal Caribbean 8/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.55%	USA
4.75% Kfc Hld/Pizza Hu 6/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.55%	USA
3.50% Eircom Finance 5/2026	Kommunikation	1.54%	Irland
3.13% Sirius Xm Radio 9/2026	Kommunikation	1.53%	USA



3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.52%	Frankrig
3.75% Gfl Environ Inc 8/2025	Industri	1.51%	Canada
3.63% Darling Gbl Fin 5/2026	Stabile forbrugsgoder	1.51%	Holland
5.63% Hess Midstream 2/2026	Energi	1.50%	USA
5.75% Merlin Enterta 6/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.49%	Storbritannien
6.00% Sunoco Lp/Fin 4/2027	Energi	1.48%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
7.50% Uber Technologie 9/2027	Kommunikation	1.58%	USA
6.63% Drax Finco Plc 11/2025	Forsyning	1.57%	Storbritannien
3.20% Grifols Sa 5/2025	Medicinal	1.57%	Spanien
2.25% Altice Financing 1/2025	Kommunikation	1.55%	Luxembourg
3.13% Sirius Xm Radio 9/2026	Kommunikation	1.55%	USA
6.25% Select Medical 8/2026	Medicinal	1.54%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.54%	Storbritannien
5.25% Ardagh Pkg Fin 4/2025	Materialer	1.52%	Irland
6.25% Transdigm Inc 3/2026	Industri	1.49%	USA
3.50% Cogent Communica 5/2026	Kommunikation	1.47%	USA
3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.46%	Frankrig
4.88% Tenet Medicinal 1/2026	Medicinal	1.45%	USA
3.63% Darling Gbl Fin 5/2026	Stabile forbrugsgoder	1.39%	Holland
5.75% Caesars Resort 7/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.39%	USA
2.50% Altice France 1/2025	Kommunikation	1.38%	Frankrig

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
7.50% Uber Technologie 9/2027	Kommunikation	1.94%	USA
3.20% Grifols Sa 5/2025	Medicinal	1.83%	Spanien
6.38% Iheartcommunicat 5/2026	Kommunikation	1.82%	USA
6.63% Drax Finco Plc 11/2025	Forsyning	1.80%	Storbritannien
6.50% Live Nation Ent 5/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.74%	USA
6.25% Transdigm Inc 3/2026	Industri	1.71%	USA
6.25% Select Medical 8/2026	Medicinal	1.69%	USA
6.63% Millicom Intl 10/2026	Kommunikation	1.66%	Columbia
7.00% Motion Finco 5/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.64%	Storbritannien
6.25% Outfront Media C 6/2025	Kommunikation	1.62%	USA
7.88% Uniti/Uniti/Csl 2/2025	Finans	1.60%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.57%	USA
5.13% Univision Comm 2/2025	Kommunikation	1.57%	USA
6.00% Techem Verwltg 7/2026	Industri	1.56%	Tyskland
6.88% C&W Sr Financing 9/2027	Kommunikation	1.55%	Panama

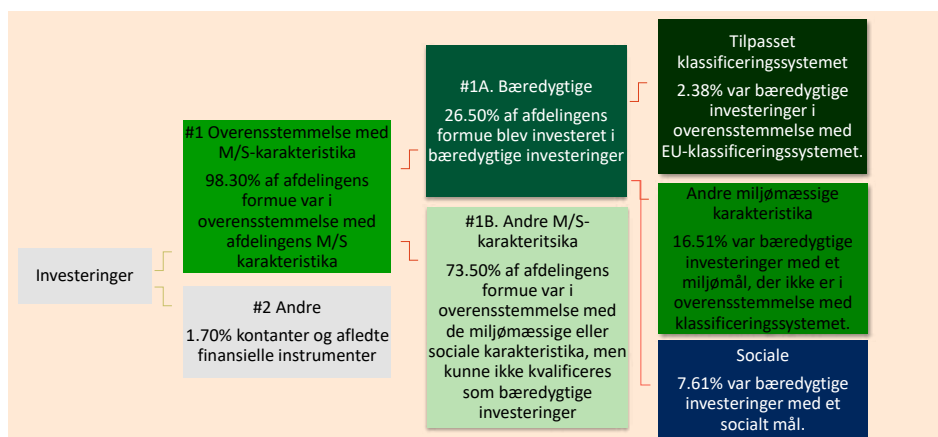


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	3.09%	3.30%	1.16%
Finans	5.83%	3.50%	2.57%
Stater	-	-	-
Energi	1.94%	3.84%	7.35%
Forsyning	2.33%	1.96%	0.11%
Råvarer	11.61%	12.85%	7.19%
Cykliske forbrugsgoder	20.71%	25.09%	28.93%
Industri	8.66%	9.75%	11.31%
Stabile forbrugsgoder	4.46%	3.68%	6.81%
Kommunikation	28.55%	24.80%	26.39%
Medicinal	11.17%	9.41%	4.72%
IT	1.64%	1.80%	3.46%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.04%	4.86%	2.38%

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	-	4.72%	2.38%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.03%	0.01%

*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.

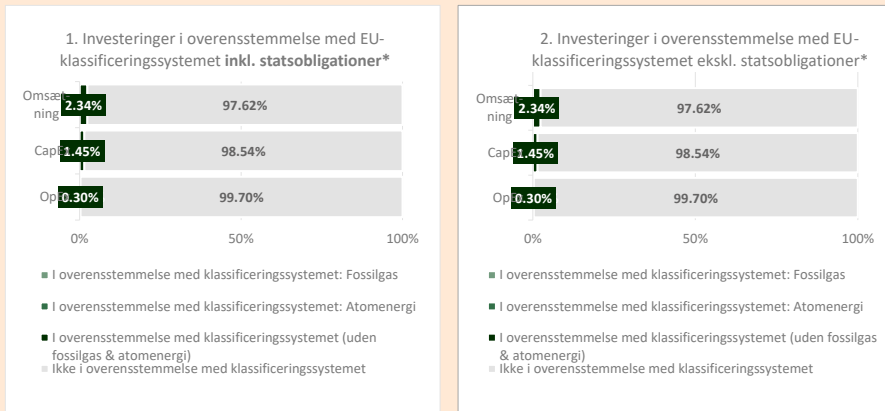
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveau, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.07%	0.16%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 16.51%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 7.61%



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 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/>



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 Lange Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300UH4IE8JDQTW41

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.00
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	70.00%	79.67%	93.30%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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.



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
2.25% Danmark - Bullet 11/2033	Stater	17.90%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.89%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	5.83%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.71%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.91%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	3.57%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.52%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.51%	Danmark
0.00% Danmark - Bullet 11/2031	Stater	2.21%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.08%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.94%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	1.73%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	1.63%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	1.62%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	1.40%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	8.92%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	8.38%	Danmark
2.25% Danmark - Bullet 11/2033	Stater	8.20%	Danmark
0.00% Danmark - Bullet 11/2031	Stater	4.07%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.76%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.37%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.94%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	2.82%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.39%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	2.36%	Danmark



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

1.00% Nykredit 7/2027	Finans	2.35%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.14%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	2.01%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	1.97%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.89%	Danmark

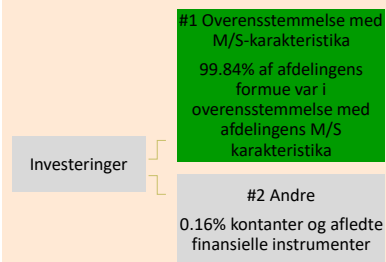
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	5.88%	Danmark
0.00% Denmark - Bulle 11/2031	Stater	5.33%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	4.10%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2027	Finans	4.08%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	3.91%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	3.71%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	3.64%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.42%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	3.35%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	2.87%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	2.75%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	2.66%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.47%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.28%	Danmark

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?



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

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

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.40%	0.17%	0.16%
Finans	87.32%	83.95%	77.01%
Stater	12.28%	15.89%	22.83%
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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer.

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

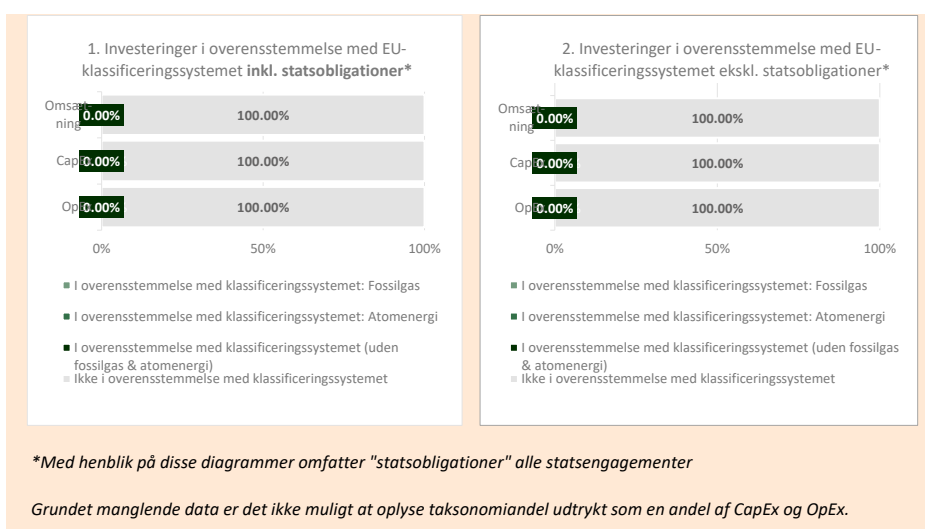
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

kulstoftunge 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 henhold til forordning (EU)



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

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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 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.



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 Lange Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300WC4N4JAZ2ULF05

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ ☒ **Nej**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.00
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	68.70%	79.67%	93.30%

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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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.



Howdan 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 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
2.25% Danmark - Bullet 11/2033	Stater	17.13%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.26%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	5.18%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.08%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.47%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	3.53%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.28%	Danmark
0.00% Danmark - Bullet 11/2031	Stater	3.22%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.92%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.17%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.90%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	1.78%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	1.74%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	1.65%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.61%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	7.26%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	6.84%	Danmark
2.25% Danmark - Bullet 11/2033	Stater	6.13%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	5.94%	Danmark
0.00% Danmark - Bullet 11/2031	Stater	5.43%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	5.41%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.71%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	2.47%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.46%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2050	Finans	2.36%	Danmark



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.24%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.11%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	1.81%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	1.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	1.69%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	8.97%	Danmark
0.00% Denmark - Bulle 11/2031	Stater	6.20%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.38%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2050	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2023	Finans	3.90%	Danmark
0.50% Denmark - Bulle 11/2029	Stater	3.84%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	3.62%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.44%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	3.39%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.20%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.61%	Danmark
0.50% Kommunekredit 6/2039	Stater	2.41%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	2.37%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	2.34%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.27%	Danmark

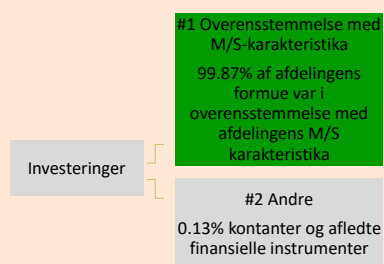


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



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

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

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.50%	0.42%	0.13%
Finans	83.93%	82.55%	77.06%
Stater	15.57%	17.03%	22.81%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer.

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

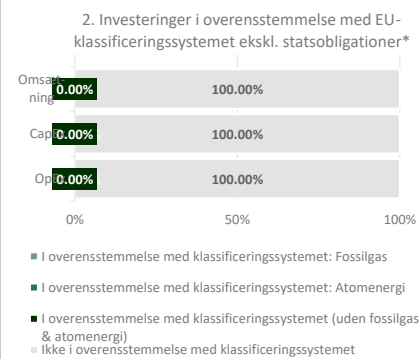
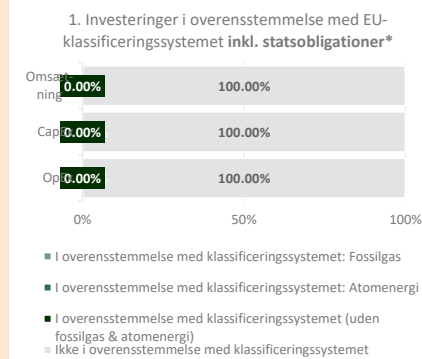
kulstoftunge brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold til forordning (EU)



*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?

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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 compliancereger, 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.



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 Mellemlange Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300FQCZVTG8TZ4H81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☐ 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 ____%

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

☐ 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

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

☐ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%	0.00%	0.00%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	0.00	0.03	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.03
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	71.50%	84.30%	93.24%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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 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 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
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	10.30%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	6.28%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	6.22%	Danmark
4.00% Realkredit Dnrmk 10/2053	Finans	5.27%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	4.73%	Danmark
1.00% Realkredit Dnrmk 4/2027	Finans	4.32%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.31%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.70%	Danmark
2.50% Realkredit Dnrmk 10/2053	Finans	3.37%	Danmark
2.93% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	3.28%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	2.39%	Danmark
2.00% Lr Realkredit 10/2047	Finans	2.39%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.32%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.29%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.29%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	7.98%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.42%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	4.78%	Danmark
3.96% Dlr Kredit A/S 7/2026	Finans	4.69%	Danmark
4.00% Realkredit Dnrmk 10/2053	Finans	4.12%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.33%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.07%	Danmark
1.00% Realkredit Dnrmk 4/2027	Finans	3.07%	Danmark
2.00% Realkredit Dnrmk 10/2047	Finans	2.98%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	2.86%	Danmark



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

4.25% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	2.64%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.62%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.61%	Danmark
2.50% Realkredit Dnrmk 10/2053	Finans	2.43%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.41%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
0.00% Denmark - Bulle 11/2024	Stater	7.31%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	5.32%	Danmark
1.00% Realkredit Dnrmk 4/2024	Finans	4.45%	Danmark
1.00% Realkredit Dnrmk 1/2025	Finans	4.15%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2023	Finans	4.02%	Danmark
2.92% Dlr Kredit A/S 7/2026	Finans	3.50%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.05%	Danmark
4.00% Realkredit Dnrmk 10/2053	Finans	2.86%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.82%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	2.65%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	2.52%	Danmark
2.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	2.44%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.25%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	2.15%	Danmark
2.00% Realkredit Dnrmk 10/2047	Finans	2.14%	Danmark



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	0.81%	0.44%	1.86%
Finans	88.97%	89.15%	88.36%
Stater	10.21%	10.40%	9.78%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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%	0.00%	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%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	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 tredje part.

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 kulstøffattige brændstoffer.

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

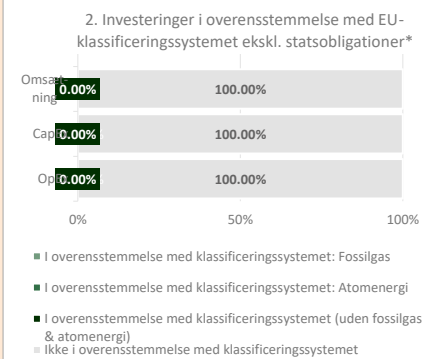
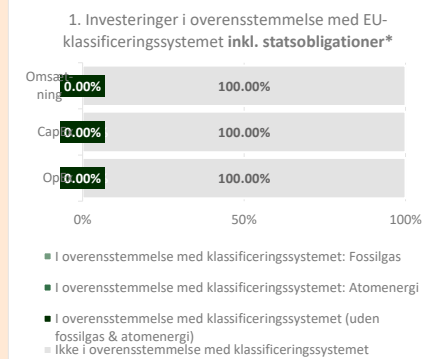
kulstoftunge brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 henhold til forordning (EU)



*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?**

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 894500DDXSCS2HB2J030

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**:
____%

☒ ☐ **X Nej**

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

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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%



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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	-	-	A
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.03
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	0.03
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	-	-	
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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.



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

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	-	-	4.99%
Finans	-	-	82.84%
Stater	-	-	12.17%
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-
Industri	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	-	-
Medicinal	-	-	-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 tredje part.

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

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

☐ Ja
 ☒ Inden for fossile
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

1. Fossile 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 fossile 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 fossile begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer.

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

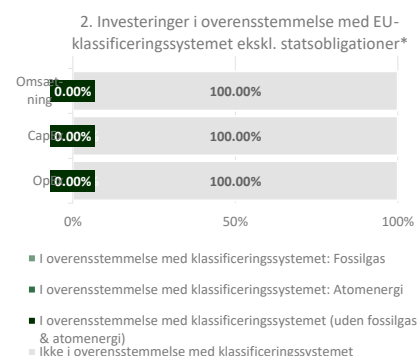
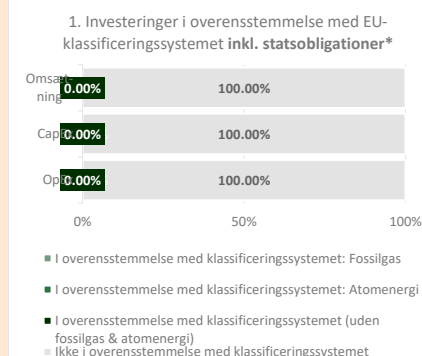
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

kulstoftunge 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 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	- -		0.00%
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 politikkens 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Value Globale Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300H8P64S5NRJE161

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 40.48%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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	3.30%	1.71%	0.76%



Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	26.03%	30.35%	40.48%

CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	61.04	99.60	105.22
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	80.14

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	99.30%	98.03%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

2022 **2023** **2024**

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	26.03%	30.35%	40.48%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

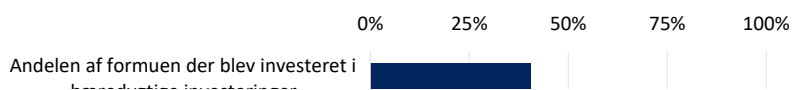
Verdensmål 13 - Klimainsats

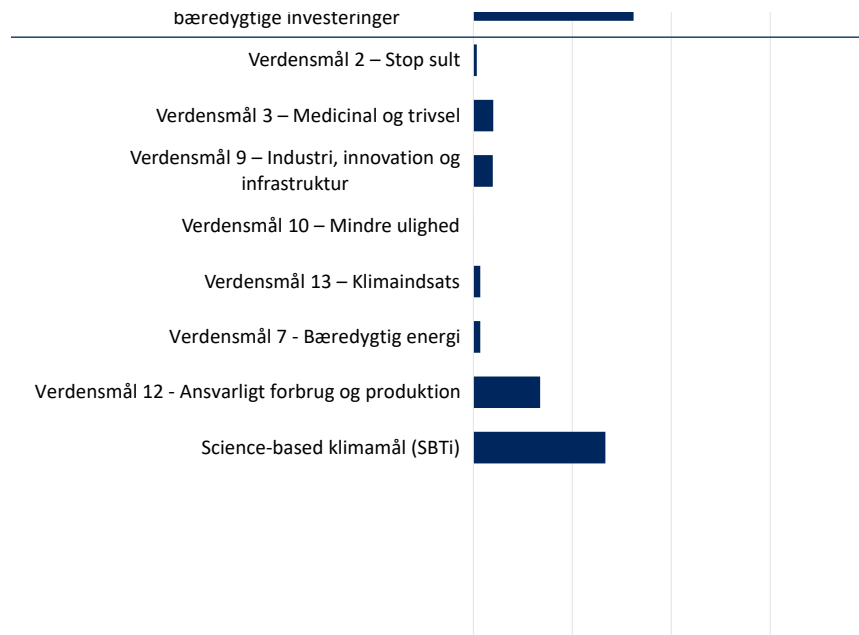
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljevalorterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
Salesforce Inc	IT	2.22%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.21%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	2.15%	USA
General Motors Co	Cykliske forbrugsgoder	1.91%	USA
Advanced Micro Devices Inc	IT	1.89%	USA
Comcast Corp	Kommunikation	1.78%	USA
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.71%	Sydkorea
Wells Fargo & Co	Finans	1.63%	USA
Analog Devices Inc	IT	1.43%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.40%	USA
Cigna Group/The	Medicinal	1.34%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.30%	USA
Royal Caribbean Cruises Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.20%	USA
Cognizant IT Solutions Corp	IT	1.09%	USA
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industri	1.08%	USA
Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land



Salesforce Inc	IT	2.20%	USA
Comcast Corp	Kommunikation	2.18%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.06%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.94%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.65%	USA
Intel Corp	IT	1.53%	USA
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.37%	Sydkorea
Pfizer Inc	Medicinal	1.36%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.34%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.32%	USA
Fedex Corp	Industri	1.31%	USA
Cigna Group/The	Medicinal	1.27%	USA
General Electric Co	Industri	1.24%	USA
Stmicroelectronics Nv	IT	1.16%	Frankrig
Advanced Micro Devices Inc	IT	1.14%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Pfizer Inc	Medicinal	2.33%	USA
Comcast Corp	Kommunikation	2.20%	USA
Cvs Health Corp	Medicinal	2.07%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.83%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.82%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.61%	USA
Wells Fargo & Co	Finans	1.43%	USA
Archer-Daniels-Midland Co	Stabile forbrugsgoder	1.43%	USA
Travelers Cos Inc/The	Finans	1.39%	USA
Sanofi	Medicinal	1.38%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	1.34%	Schweiz
Danaher Corp	Medicinal	1.33%	USA
Fedex Corp	Industri	1.31%	USA
Analog Devices Inc	IT	1.30%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.28%	USA

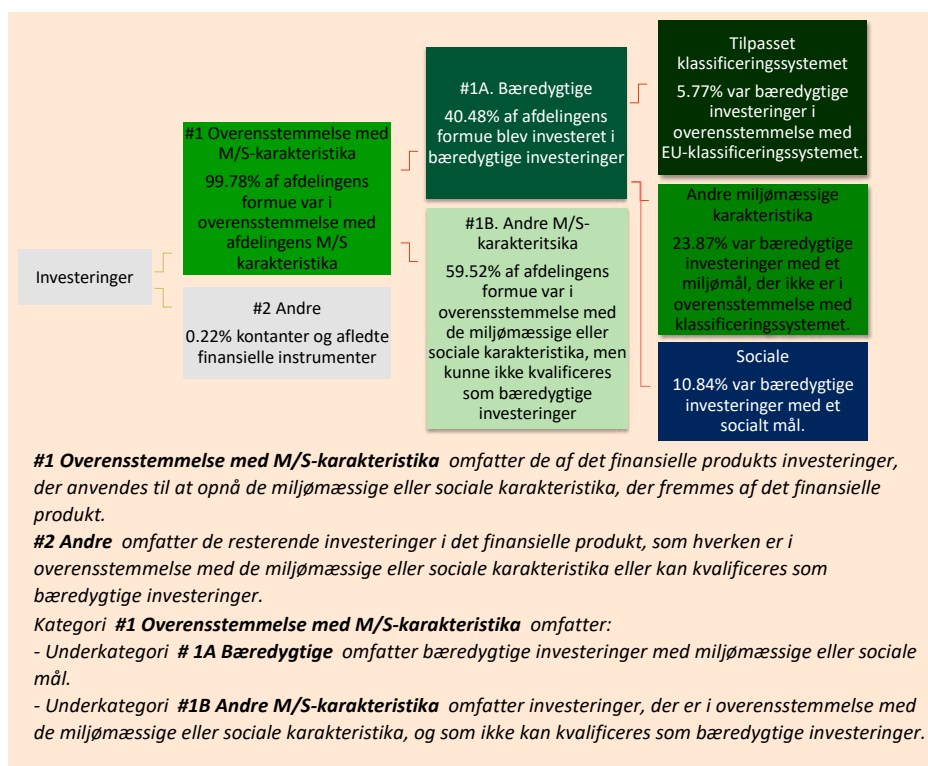


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.81%	0.32%	0.22%
Finans	17.60%	18.07%	18.87%
Stater	-	-	-
Energi	8.59%	7.05%	4.50%
Forsyning	1.71%	2.12%	2.95%
Råvarer	2.14%	3.04%	5.08%
Cykliske forbrugsgoder	8.95%	9.96%	9.69%
Industri	8.92%	11.87%	12.65%
Stabile forbrugsgoder	6.16%	7.57%	6.00%
Kommunikation	8.24%	6.86%	6.60%
Medicinal	14.34%	11.72%	9.82%
IT	19.72%	20.07%	21.44%
Ejendom	2.82%	1.36%	2.18%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.18%	4.37%	5.77%

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	-	4.31%	5.77%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.24%	0.41%

**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

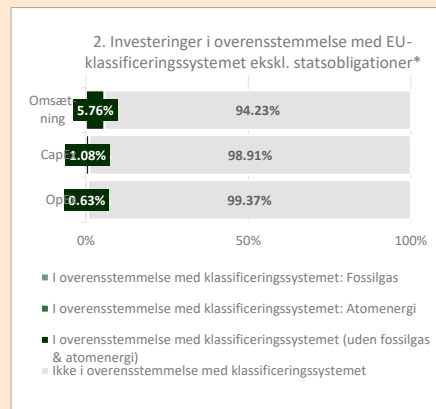
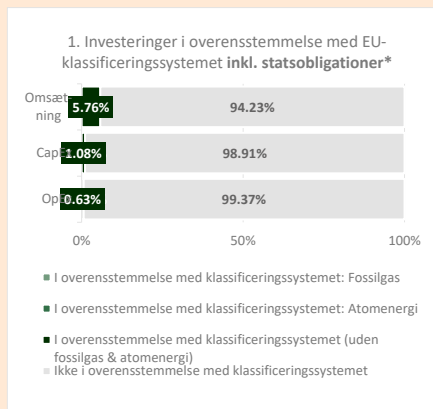
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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.



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

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.34%	0.46%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 23.87%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 10.84%



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 likviditetstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7



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 politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Sundt over 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/>

Porteføljeadministratorens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsadministratorens tilgang til aktivt ejerskab.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 Virksomhedsobligationer IG KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300LXEPJZVQ0E4091

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**:
____%

☒ ☐ ☒ **Nej**

☒ Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 48.13%

☒ 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	39.51%	43.93%	48.13%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	20.88	35.73	38.21
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	50.29
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	19.20%	38.17%	48.47%
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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	39.51%	43.93%	48.13%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

- De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:
- Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.
- Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.
- Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.
- Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.
- Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

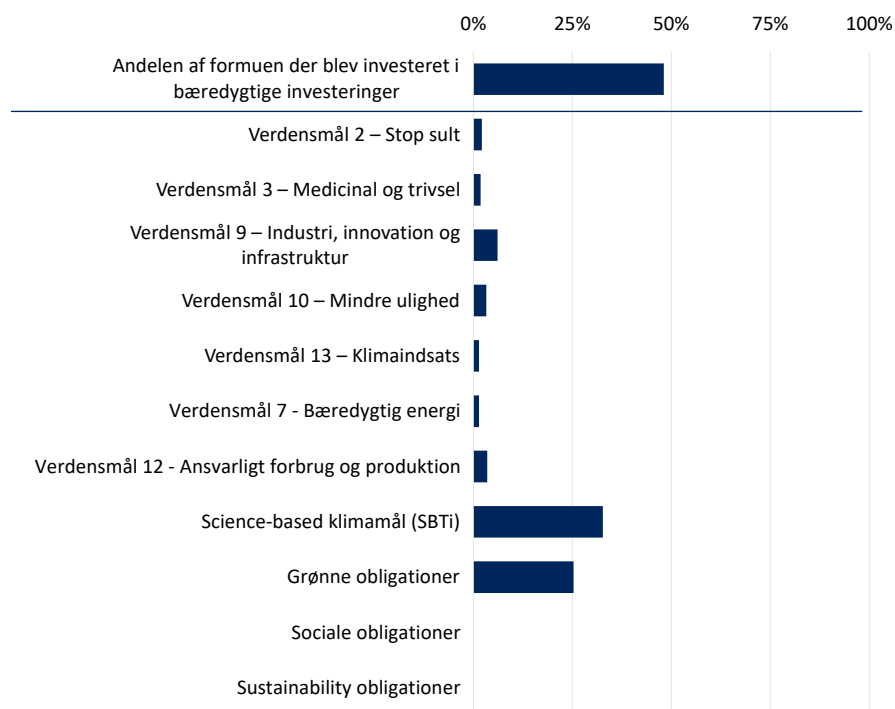
Sociale obligationer

Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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



For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.



For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
1.80% International FI 9/2026	Råvarer	1.51%	USA
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.25%	Storbritannien
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.17%	Holland
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.06%	USA
4.75% Danske Bank A/S 6/2030	Finans	1.02%	Danmark
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Energi	1.01%	Sverige
6.50% Sogecap Sa 5/2044	Finans	1.01%	Frankrig
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.01%	Holland
3.67% Jpmorgan Chase 6/2028	Finans	1.01%	USA
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske forbrugsgoder	0.99%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	0.94%	Norge
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.93%	Danmark
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.90%	USA
3.88% Volksw Fin Servi 9/2030	Cykliske forbrugsgoder	0.88%	Tyskland
4.63% Logicor Fin 7/2028	Finans	0.86%	Luxembourg

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.40%	Holland
0.88% Ryanair Dac 5/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.36%	Irland
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.30%	USA
1.80% International FI 9/2026	Materialer	1.15%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.13%	Norge
2.25% Jyske Bank A/S 4/2029	Finans	1.02%	Danmark
2.50% Danske Bank A/S 6/2029	Finans	1.02%	Danmark
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.00%	USA
1.88% Credit Agricole 12/2026	Finans	0.99%	Storbritannien
4.25% Axa Sa 3/2043	Finans	0.96%	Frankrig
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	0.96%	Italien
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske forbrugsgoder	0.94%	Storbritannien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Materialer	0.93%	Holland
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	0.90%	USA
1.50% Cellnex Finance 6/2028	Industri	0.90%	Spanien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.80% International FI 9/2026	Råvarer	1.56%	USA
3.25% Carlsberg Brew 10/2025	Stabile forbrugsgoder	1.52%	Danmark
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	1.28%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.23%	Norge
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.23%	Italien
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.16%	Holland
1.38% Ds Smith Plc 7/2024	Råvarer	1.16%	Storbritannien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.11%	Schweiz
1.38% Morgan Stanley 10/2026	Finans	1.08%	USA



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9C58900152B8483F856192023E934CE7

Deutschland Rep
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028
1.88% Morgan Stanley 3/2023
0.00% Bundesobl-177 4/2023
4.38% Banco Bilbao Viz 10/2029
0.38% Belfius Bank Sa 9/2025

Stater	1.07%	Tyskland
Stabile forbrugsgoder	1.07%	USA
Finans	1.06%	USA
Stater	1.03%	Tyskland
Finans	1.03%	Spanien
Finans	1.00%	Belgien

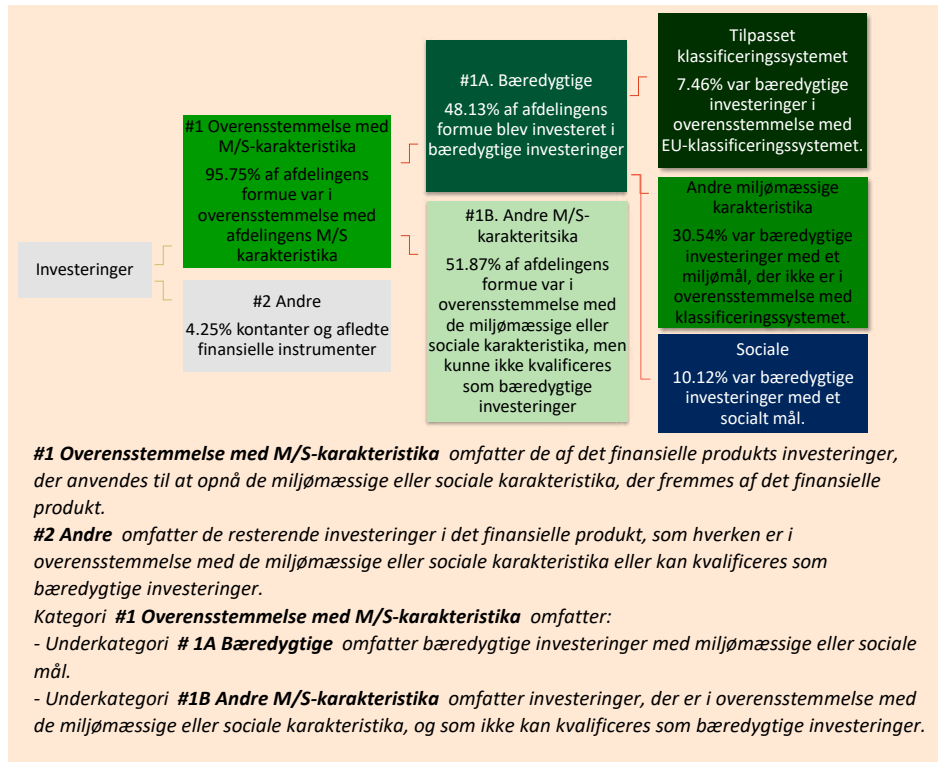


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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	5.54%	3.16%	4.33%
Finans	39.99%	42.76%	47.22%
Stater	4.49%	2.42%	-
Energi	0.21%	0.59%	0.54%
Forsyning	4.51%	5.89%	8.14%
Råvarer	6.11%	4.90%	4.30%
Cykliske forbrugsgoder	6.26%	8.54%	9.47%
Industri	5.79%	5.63%	6.79%
Stabile forbrugsgoder	4.83%	4.58%	3.22%
Kommunikation	9.36%	9.56%	8.61%
Medicinal	8.79%	7.80%	4.91%
IT	4.11%	4.16%	2.48%
Ejendom	-	-	-



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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.75%	3.28%	7.46%

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	-	3.15%	6.82%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.18%	0.25%

**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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer

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.

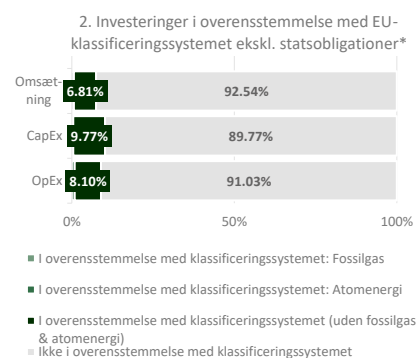
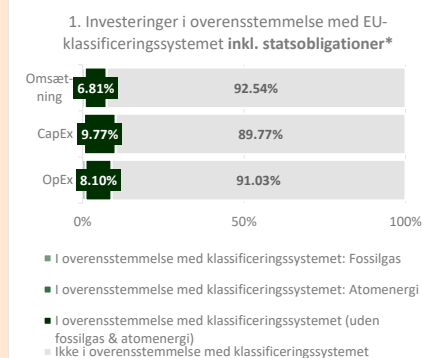


kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 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	-	0.33%	2.80%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.33%	1.33%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 30.54%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 10.12%



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.



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 Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300L9K0CG4CKQEF32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 48.11%

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

☒ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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 haft fokus på selskabernes CO₂-udledning og søgt at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	AAA	AA	A
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	41.29%	44.77%	48.11%
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	19.36	34.99	38.37
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	50.29
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	19.33%	38.17%	48.47%
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?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**



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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.29%	44.77%	48.11%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidraget til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.



Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

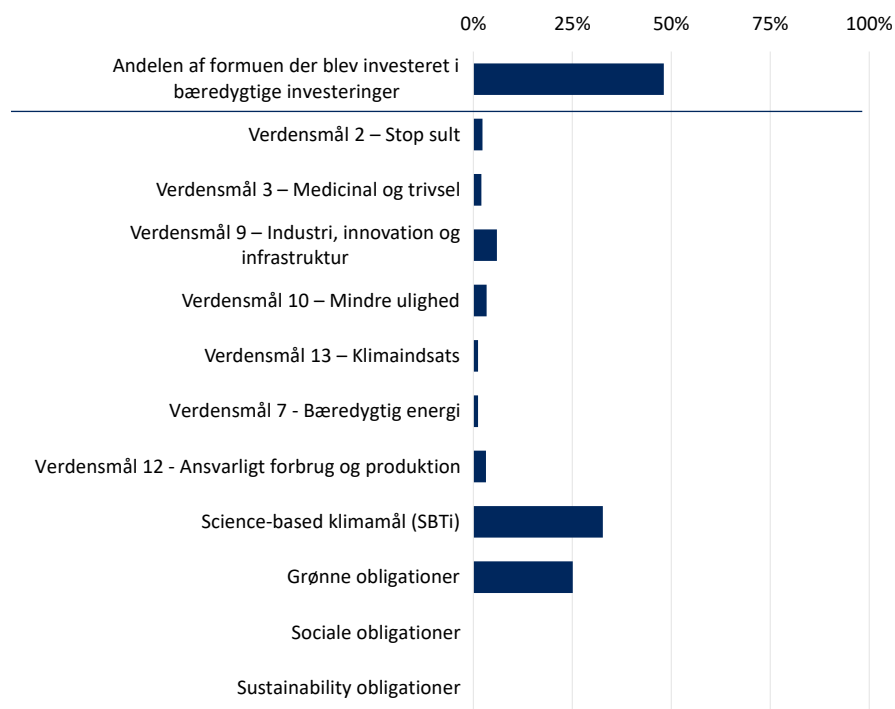
Sociale obligationer

Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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



For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.



For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
1.80% International FI 9/2026	Råvarer	1.43%	USA
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.29%	Holland
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.14%	Storbritannien
6.50% Sogecap Sa 5/2044	Finans	1.02%	Frankrig
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.01%	Norge
4.75% Danske Bank A/S 6/2030	Finans	1.00%	Danmark
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.00%	USA
3.67% Jpmorgan Chase 6/2028	Finans	0.99%	USA
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	0.98%	Holland
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Energi	0.96%	Sverige
1.88% Edp Finance Bv 9/2029	Energi	0.91%	Holland
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske forbrugsgoder	0.91%	Holland
4.63% Logicor Fin 7/2028	Finans	0.88%	Luxembourg
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.88%	USA
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.86%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.40%	USA
2.25% Jyske Bank A/S 4/2029	Finans	1.39%	Danmark
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.36%	Holland
0.88% Ryanair Dac 5/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.33%	Irland
1.80% International FI 9/2026	Materialer	1.32%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.19%	Norge
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.07%	USA
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.02%	Italien
1.88% Credit Agricole 12/2026	Finans	1.00%	Storbritannien
4.75% Verizon Comm Inc 10/2034	Kommunikation	0.99%	USA
4.25% Axa Sa 3/2043	Finans	0.97%	Frankrig
3.00% Takeda Pharmaceu 11/2030	Medicinal	0.96%	Japan
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Materialer	0.95%	Holland
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	0.95%	USA
1.80% Booking Hlds Inc 3/2027	Kommunikation	0.93%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
3.25% Carlsberg Brew 10/2025	Stabile forbrugsgoder	1.63%	Danmark
1.80% International FI 9/2026	Råvarer	1.48%	USA
0.63% Sparebank 1 Sr 3/2024	Finans	1.35%	Norge
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.27%	Italien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.25%	Schweiz
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	1.18%	USA
1.38% Morgan Stanley 10/2026	Finans	1.16%	USA
0.00% Vonovia Se 12/2025	Finans	1.15%	Tyskland
1.88% Morgan Stanley 3/2023	Finans	1.14%	USA



2.25% Kraft Heinz Food 5/2028
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027
0.00% Bundesobl-177 4/2023
Deutschland Rep
3.75% Elm For Firmenic

Stabile forbrugsgoder	1.11%	USA
Finans	1.11%	Holland
Finans	1.11%	Norge
Stater	1.09%	Tyskland
Stater	1.07%	Tyskland
Råvarer	1.00%	Schweiz

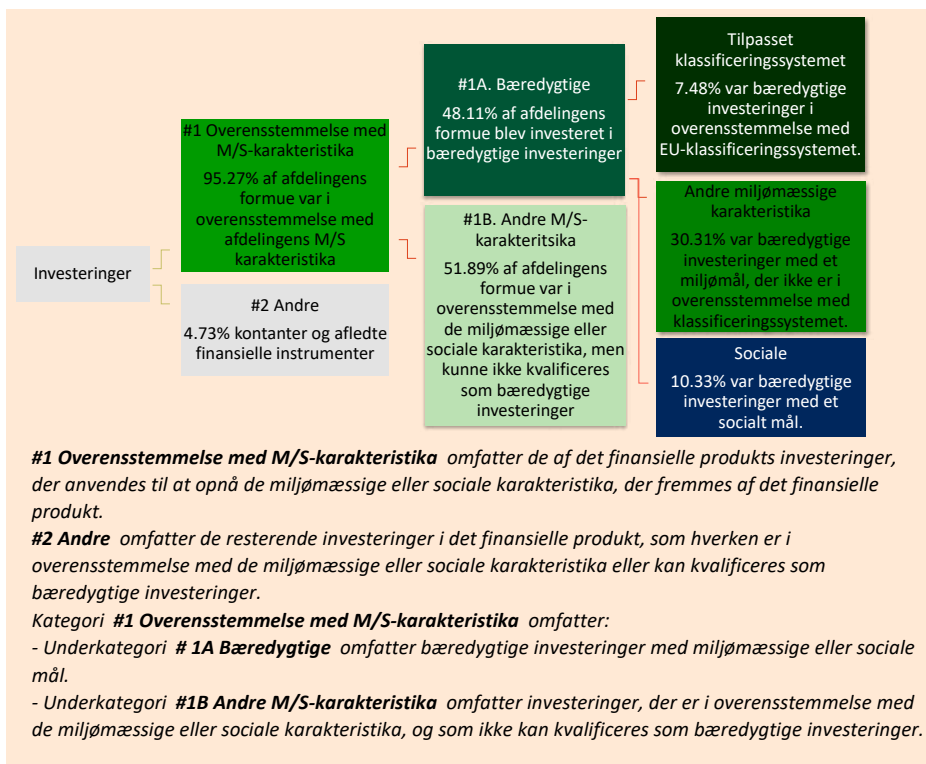


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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	4.54%	3.56%	4.77%
Finans	42.00%	41.97%	46.84%
Stater	3.58%	1.84%	-
Energi	0.26%	0.55%	0.50%
Forsyning	4.30%	5.94%	7.89%
Råvarer	6.33%	5.05%	4.04%
Cykliske forbrugsgoder	5.92%	8.64%	9.13%
Industri	5.13%	6.04%	6.86%
Stabile forbrugsgoder	5.35%	4.69%	3.48%
Kommunikation	9.93%	9.75%	8.57%
Medicinal	8.74%	7.90%	5.42%
IT	3.92%	4.06%	2.50%
Ejendom	-	-	-



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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.74%	3.48%	7.48%

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	-	3.34%	6.82%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.19%	0.26%

**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-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

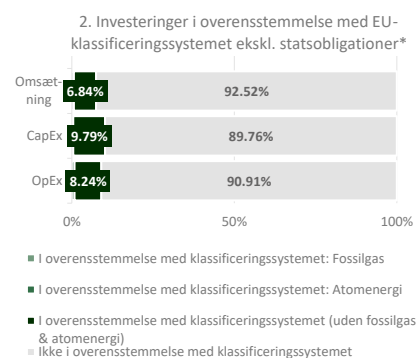
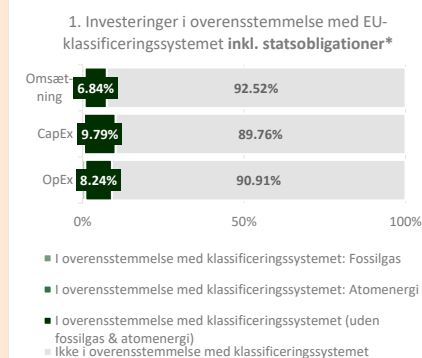
Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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 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	-	0.35%	2.94%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.45%	1.42%

● **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 30.31%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 10.33%



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.



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 Virksomhedsobligationer HY KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300FBD18TA3BPDC84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%

☒ 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 15.31%

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

☐ 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

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

☒ med et socialt mål

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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 investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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	1.23%	1.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%



Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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	A	A	BBB
Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	14.04%	17.08%	15.31%
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?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidraget en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	14.04%	17.08%	15.31%

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.



Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimainsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer

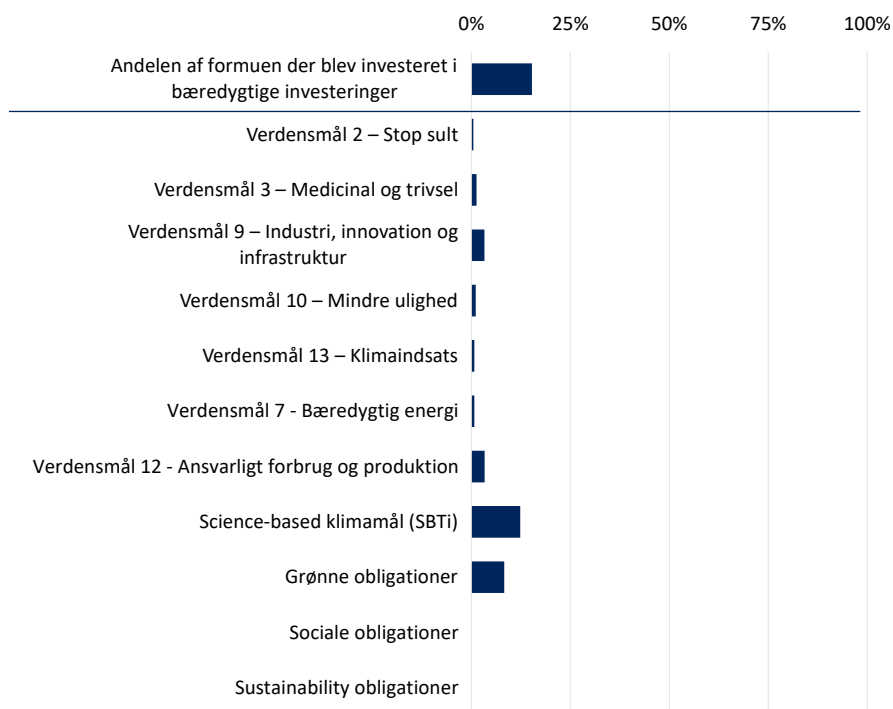
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.



Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

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



De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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?

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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren 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 gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover 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, har afdelingen ved brug af 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
11.50% Navient Corp 3/2031	Finans	1.22%	USA
3.00% Wintershall Fin	Energi	1.16%	Holland
6.88% Sempra 10/2054	Energi	0.97%	USA
1.00% Spp Distribucia 6/2031	Energi	0.94%	Slovakiet
5.38% Techem Verwaltun 7/2029	Industri	0.94%	Tyskland
3.38% Novolis Sheet 4/2029	Råvarer	0.94%	Tyskland
5.50% Food Service Pro 1/2027	Cykliske forbrugsgoder	0.93%	Spanien
8.25% Intesa Sanpaolo 11/2033	Finans	0.93%	Italien
5.30% Transcanada Trst 3/2077	Energi	0.93%	Canada



5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	0.91%	USA
7.25% Kodiak Gas Servi 2/2029	Energi	0.89%	USA
6.38% Axa Sa	Finans	0.85%	Frankrig
5.75% Boels Tophold 5/2030	Industri	0.85%	Holland
6.50% Block Inc 5/2032	Finans	0.81%	USA
Allianz Se	Ikke-klassificeret	0.80%	Tyskland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	1.14%	USA
5.50% Harbour Energi 10/2026	Energi	1.14%	Storbritannien
3.38% Novelis Sheet 4/2029	Materialer	1.07%	Tyskland
3.00% Wintershall Fin	Energi	1.04%	Holland
4.63% Deutsche Bank Ag	Finans	1.03%	Tyskland
6.13% Transmontaige 2/2026	Energi	1.02%	USA
4.38% Gfl Environ Inc 8/2029	Industri	0.99%	Canada
3.88% Primo Water Hold 10/2028	Stabile forbrugsgoder	0.98%	USA
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	0.97%	Holland
3.75% Tmnl Hold 1/2029	Kommunikation	0.96%	Holland
4.88% Navient Corp 3/2028	Finans	0.96%	USA
3.88% Grifols Sa 10/2028	Medicinal	0.96%	Spanien
7.38% Cco Holdings Llc 3/2031	Kommunikation	0.95%	USA
5.50% Food Service Pro 1/2027	Cykliske forbrugsgoder	0.94%	Spanien
4.64% Barclays Bk Plc	Finans	0.93%	Storbritannien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
6.25% Vodafone Group 10/2078	Kommunikation	1.55%	Storbritannien
3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.40%	Frankrig
7.32% Aareal Bank Ag	Finans	1.28%	Tyskland
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.25%	Holland
2.25% Iqvia Inc 1/2028	Medicinal	1.22%	USA
4.88% Navient Corp 3/2028	Finans	1.20%	USA
4.38% Gfl Environ Inc 8/2029	Industri	1.18%	Canada
4.50% Cco Holdings Llc 8/2030	Kommunikation	1.17%	USA
6.75% Matalan Finance 7/2023	Cykliske forbrugsgoder	1.16%	Storbritannien
5.50% Harbour Energi 10/2026	Energi	1.16%	Storbritannien
5.38% Goeasy Ltd 12/2024	Finans	1.12%	Canada
2.76% Barclays Bk Plc	Finans	1.12%	Storbritannien
6.38% Buckeye Partners 1/2078	Energi	1.12%	USA
4.63% Mpt Op Ptnr/Finl 8/2029	Finans	1.11%	USA
5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	1.11%	USA

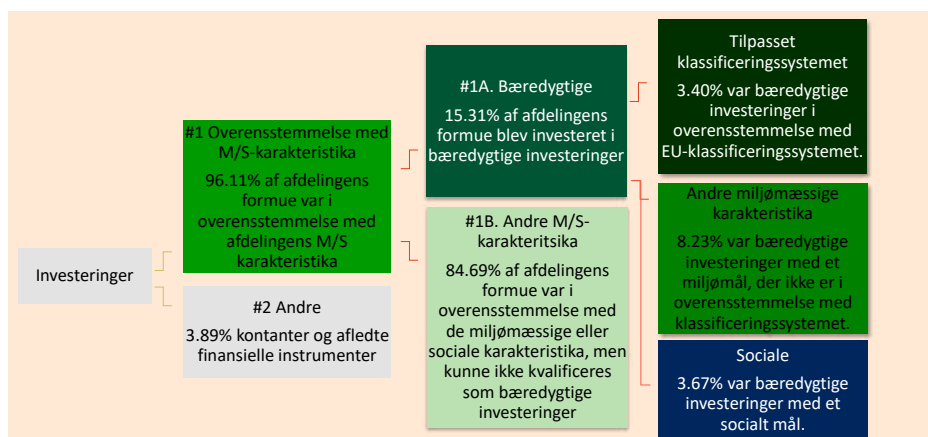


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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**

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



(OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	6.07%	3.70%	4.74%
Finans	24.45%	27.08%	29.67%
Stater	-	-	-
Energi	9.98%	7.45%	9.57%
Forsyning	3.50%	5.82%	7.41%
Råvarer	3.93%	5.59%	3.40%
Cykliske forbrugsgoder	17.77%	18.56%	15.67%
Industri	6.37%	5.37%	8.54%
Stabile forbrugsgoder	5.34%	5.04%	1.90%
Kommunikation	9.19%	7.98%	6.53%
Medicinal	9.45%	9.08%	8.50%
IT	3.97%	4.33%	4.07%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.01%	3.70%	3.40%

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	-	3.49%	3.40%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.10%	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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

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.

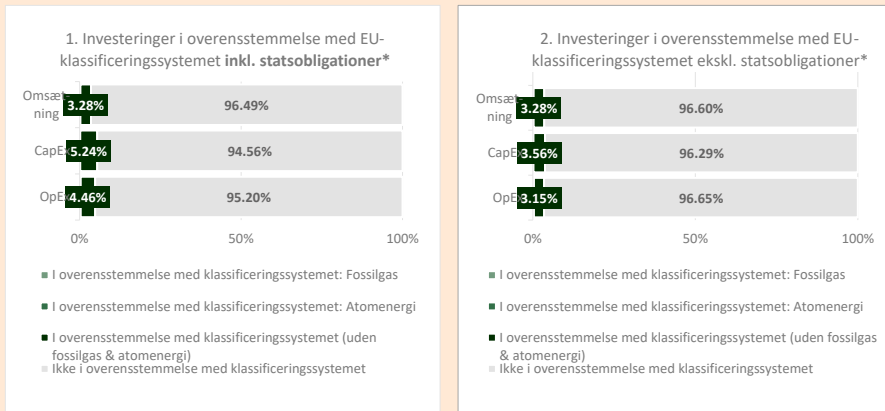
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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 niveau, 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) 2022/1214

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.

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.73%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.31%	1.35%

Investeringsforeningen BankInvest | Årsrapport 645



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7

- **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.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 8.23%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 3.67%



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 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/>



BANK INVEST

**Handler
med omtanke**



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9C58900152B8483F856192023E934CE7