

List of Signatures

Page 1/1



2021 Årsrapport Investeringsforeningen BankInvest.pdf

Name	Method	Signed at
Lone Møller Olsen	NEMID	2022-03-23 19:09 GMT+01
Kirstine Damkjær	NEMID	2022-03-23 17:52 GMT+01
Henrik Granlund	NEMID	2022-03-23 15:36 GMT+01
Ingelise Mose Bogason	NEMID	2022-03-23 15:22 GMT+01
Ole Selch Bak	NEMID	2022-03-23 15:14 GMT+01
Lars Boné	NEMID	2022-03-30 09:27 GMT+02
Martin Fjordlund Smidt	NEMID	2022-03-23 20:39 GMT+01
Niels Vahman Bang	NEMID	2022-03-23 19:48 GMT+01



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

External reference: 1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Årsrapport

01.01. - 31.12.2021

Investeringsforeningen

BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Godkendt på ordinær
generalforsamling den

Anders Qvinn
Dirigent

28/4.2022



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

Document ID:

*F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

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
Lars Boné
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak
Kirstine Damkjær

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om alle foreninger og afdelinger samt løbende rapportering. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling torsdag den 28. april 2022 kl. 16.00.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Indhold

4	Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger	
5	Læsevejledning	
Ledelsesberetning		
6	Ledelsesberetning 2021	
13	Forventninger til 2022	
15	Forslag til udbytte og indkomstfordeling	
16	Risikoskala	
17	Risici og risikostyring	
21	Omkostninger	
22	Samfundsansvar	
24	Bestyrelse og direktion	
25	Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	
Påtegninger		
26	Ledelsespåtegning	
27	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	
Årsregnskaber og afdelingsberetninger		
30	Almen bolig	
34	Danske Aktier KL	
	– Danske Aktier KL A	
	– Danske Aktier KL W	
42	Danske Aktier Akk. KL	
	– Danske Aktier Akk. KL A	
	– Danske Aktier Akk. KL W	
48	Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL	
	– Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL A	
	– Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL W	
56	Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL	
	– Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL A	
	– Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL W	
62	Emerging Markets Aktier KL	
	– Emerging Markets Aktier KL A	
	– Emerging Markets Aktier KL W	
70	Europa Small Cap Aktier KL	
	– Europa Small Cap Aktier KL A	
	– Europa Small Cap Aktier KL W	
78	Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)	
	– Globale Aktier KL A (Columbia Threadneedle)	
	– Globale Aktier KL W (Columbia Threadneedle)	
86	Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)	
	– Globale Aktier Akk. KL A (Columbia Threadneedle)	
	– Globale Aktier Akk. KL W (Columbia Threadneedle)	
92	Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL	
	– Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL A	
	– Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL W	
98	Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL	
	– Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL A	
	– Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL W	
106	Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL	
	– Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL A	
	– Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL W	
112	Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL	
	– Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL A	
	– Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL W	
120	Globale Aktier Indeks KL	
125	Emerging Markets Obligationer KL	
	– Emerging Markets Obligationer KL A	
	– Emerging Markets Obligationer KL W	
133	Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	
	– Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL A	
	– Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL W	
141	Emerging Markets Korte Obligationer KL	
	– Emerging Markets Korte Obligationer KL A	
	– Emerging Markets Korte Obligationer KL W	
149	Emerging Markets Obligationer Akk. KL	
	– Emerging Markets Obligationer Akk. KL A	
	– Emerging Markets Obligationer Akk. KL W	
155	Højt Udbytte Aktier KL	
	– Højt Udbytte Aktier KL A	
	– Højt Udbytte Aktier KL W	
163	Højt Udbytte Aktier Akk. KL	
	– Højt Udbytte Aktier Akk. A	
	– Højt Udbytte Aktier Akk. W	
169	Korte Danske Obligationer KL	
	– Korte Danske Obligationer KL A	
	– Korte Danske Obligationer KL W	
177	Korte Danske Obligationer Akk. KL	
	– Korte Danske Obligationer Akk. KL A	
	– Korte Danske Obligationer Akk. KL W	
183	Korte HY Obligationer KL	
	– Korte HY Obligationer KL A	
	– Korte HY Obligationer KL W	
191	Lange Danske Obligationer KL	
	– Lange Danske Obligationer KL A	
	– Lange Danske Obligationer KL W	
199	Lange Danske Obligationer Akk. KL	
	– Lange Danske Obligationer Akk. KL A	
	– Lange Danske Obligationer Akk. KL W	
205	Mellemlange Danske Obligationer KL	
	– Mellemlange Danske Obligationer KL A	
	– Mellemlange Danske Obligationer KL W	
213	USA Small Cap Aktier KL	
	– USA Small Cap Aktier KL A	
	– USA Small Cap Aktier KL W	
221	Value Globale Aktier KL	
	– Value Globale Aktier KL A	
	– Value Globale Aktier KL W	
229	Virksomhedsobligationer IG KL	
	– Virksomhedsobligationer IG KL A	
	– Virksomhedsobligationer IG KL W	
237	Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	
	– Virksomhedsobligationer IG Akk. KL A	
	– Virksomhedsobligationer IG Akk. KL W	
243	Virksomhedsobligationer HY KL	
	– Virksomhedsobligationer HY KL A	
	– Virksomhedsobligationer HY KL W	
Fællesnoter		
251	Anvendt regnskabspraksis	
256	Afledte finansielle instrumenter og modparter	
258	Øvrige forhold	
259	Fusionsnoter	
Supplerende information		
260	Om BankInvest	
261	Koncernstruktur	
262	Væsentlige aftaler	
263	Oplysninger om bæredygtighed	
287	Investeringspolitik	
288	Investeringskæden	
289	Finanskalender 2022	



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af værdipapirfonde, investerings- og kapitalforeninger mv. Der udfærdiges selvstændig årsrapport for hver enkelt enhed.

Nedenfor vises en oversigt over de enkelte produkter med tilhørende afdelinger. Produkter markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser.

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Korte Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Aktier Indeks KL
Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL
Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL
Højt Udbytte Aktier KL
Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akk. KL
Korte HY Obligationer KL
Lange Danske Obligationer KL
Lange Danske Obligationer Akk. KL
Mellemlange Danske Obligationer KL
USA Small Cap Aktier KL
Value Globale Aktier KL
Virksomhedsobligationer HY KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Værdipapirfonden BankInvest

Optima 10 Akk. KL*
Optima 10 KL*
Optima 30 Akk. KL*
Optima 30 KL*
Optima 55 Akk. KL*
Optima 55 KL*
Optima 75 Akk. KL*
Optima 75 KL*

Optima Rente KL
Optima Rente Akk. KL

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Danske Aktier KL*
Small Cap Danske Aktier KL*

Investeringsforeningen BankInvest Engros

Globale Aktier KL*
Globale Aktier Akk. KL*
HY Virksomhedsobligationer KL*

Investeringsforeningen BI

Lav*
Middel*
Moderat*
Høj*

BI Erhvervsejendomme A/S *



Læsevejledning

Investeringsforeningen BankInvest består af 31 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

Afdelingsberetningen er placeret før den enkelte afdelings regnskab. I afdelingsberetningen kommenteres afdelingen og andelsklassernes resultat for året og formueudvikling samt de specifikke forhold, der gælder for afdelingen og andelsklasserne.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab håndterer en række opgaver indenfor administration og investering, som er fælles for foreningens afdelinger. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift.

Endvidere påvirkes afdelingerne og andelsklasserne af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger og andelsklasser.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring i et fælles afsnit i ledelsesberetningen. Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger og andelsklasser.



Ledelsesberetning 2021

Foreningen består af 31 aktivt forvaltede afdelinger, fordelt på 15 aktieafdelinger og 16 obligationsafdelinger.

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

Foreningen har løbende fokus på at videreudvikle foreningens produktudbud for fortsat at kunne tilbyde investorerne attraktive investeringsmuligheder, særligt inden for investeringer, der understøtter den bæredygtige udvikling.

Dette arbejde resulterede i, at foreningen medio april lancerede afdelingerne Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL og Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL. Begge afdelinger udbydes i både en andelsklasse A og en andelsklasse W.

Afdelingerne investerer primært i danske børsnoterede virksomheder og har som formål at følge udviklingen i sammenligningsindekset under hensyntagen til, at afdelingernes investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Der investeres i virksomheder, som scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledningen af CO₂. Investeringer i våben, tobak, atomkraft og fossile brændstoffer bliver valgt fra.

Ultimo juni lancerede foreningen endvidere afdelingen Emerging Markets Korte Obligationer KL med både en andelsklasse A og en andelsklasse W. Afdelingen har fokus på at optimere det absolutte afkast gennem en køb og behold-strategi, hvorefter der investeres i virksomhedsobligationer med kort restløbetid og stor spredning på udstedere fra Emerging Markets-regioner. Afdelingen er et supplement til traditionelle danske obligationer i en obligationsportefølje, dog med en øget kreditrisiko, men en lav rentefølsomhed.

Investorerne interesse for de nyetablerede afdelinger har været meget positiv siden lanceringerne, og således udgjorde formuerne ultimo året henholdsvis 2,0 mia. DKK i aktieafdelingerne og 2,01 mia. DKK i obligationsafdelingen.

Fusioner

Danske Aktier Akk. KL fusionerede ultimo april med Akk. Danske Aktier, som var en afdeling under

Investeringsforeningen BankInvest Engros, med Danske Aktier Akk. KL som den fortsættende afdeling.

Manglende interesse for den ophørende afdeling samt fælles investeringsunivers og -strategi betød, at der ikke længere var grundlag for at opretholde begge afdelinger.

Særligt fokus

Forventningerne hos Rådet for Afkastforventninger til investeringsafkastet for stats- og realkreditobligationer i 1. halvår 2022 er en anelse højere (mindre negativt i den 1-5-årige horisont) end de seneste udmeldinger gældende for 2. halvår 2021. Det samme gælder for investment-grade obligationer, high yield-obligationer og emerging markets-statsobligationer.

Foreningens obligationsafdelinger med lav risiko, som omfatter korte danske obligationer, lange danske obligationer og virksomhedsobligationer, må som følge heraf fortsat forventes at være afkastmæssigt udfordret med negative horisontafkast. Disse afdelinger henvender sig derfor muligvis ikke til investorer, der f.eks. har mulighed for at placere indlån i pengeinstitutter til 0% og samtidig har en kort tidshorisont.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 11,9 mia. DKK i året og udgjorde ultimo 95,8 mia. DKK. Formuetilvæksten fordelte sig med 4% i obligationsafdelingerne og 96% i aktieafdelingerne. I 2020 steg formuen med 10 mia. DKK, fordelt med 28% i obligationsafdelingerne og 72% i aktieafdelingerne.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på 10,1 mia. DKK (2020: 3,5 mia. DKK), fordelt med 10,3 mia. DKK i aktieafdelingerne (2020: 2,9 mia. DKK) og -0,2 mia. DKK i obligationsafdelingerne (2020: 0,6 mia. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 3,5 mia. DKK (2020: 9,11 mia. DKK), som fordelte sig med 1,7 mia. DKK i obligationsafdelingerne (2020: 2,9 mia. DKK) og 1,8 mia. DKK i aktieafdelingerne (2020: 6,2 mia. DKK).

Bortset fra lanceringerne i løbet af året har investorernes interesse hovedsagelig været rettet mod foreningens investeringsprofiler med Danske Aktier, Globale Aktier Bæredygtig Udvikling, Globale Aktier (Columbia Threadneedle), Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og afdelingen Korte HY Obligationer KL.

Foreningen har i året primært oplevet tilbagegang i investeringsprofilerne med Højt Udbytte Aktier, Lange Danske



Obligationer og Virksomhedsobligationer IG. Tilbagesalget i disse afdelinger kan overvejende henføres til bevægelser mellem foreningens afdelinger.

Acontoudbytte

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

Bestyrelsen besluttede den 28. januar 2022, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto.

Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 8. februar 2022 og udgjorde samlet set 1,6 mia. DKK (2020: 1,5 mia. DKK).

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i april 2022.

Afkastudvikling

I årsrapporten for 2020 gav vi udtryk for, at vi havde ganske positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2021 og for den sags skyld også 2022 – til trods for en ikke ubetydelig usikkerhed omkring følgerne af coronapandemien.

De positive afkastforventninger til foreningens aktieafdelinger viste sig at mere end holde stik ved halvåret, og denne udvikling fortsatte i 2. halvår – dog mere moderat som forventet.

Således leverede alle foreningens aktieafdelinger positive afkast i 2021, og 11 ud af 15 afdelinger slog deres respektive sammenligningsindeks.

Det var ventet, at foreningens obligationsafdelinger med lav risiko, f.eks. afdelinger med danske obligationer og virksomhedsobligationer, ville blive afkastmæssigt udfordret i 2021, hvilket vi også kunne konstatere ved halvåret. De afkastmæssige udfordringer fortsatte som ventet i 2. halvår og resulterede i, at 13 ud af 16 af foreningens obligationsafdelinger opnåede negative afkast i 2021. Trods dette formåede syv af obligationsafdelingerne at slå deres respektive sammenligningsindeks, hvilket isoleret set må anses som tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks – særligt hvis dette er tilfældet over en længere periode. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har det

nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de tilpasninger, der er behov for.

Afkastoversigt i procent	Afd.	Klasse A	Klasse W	Indeks*
<i>Aktieafdelinger:</i>				
Danske Aktier Akk. KL	-	22,31	22,74	19,20
Danske Aktier KL	-	22,46	22,93	19,48
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL	-	13,20	13,27	12,30
Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL	-	12,88	12,90	12,39
Emerging Markets Aktier KL	-	1,80	2,38	4,78
Europa Small Cap Aktier KL	-	26,10	26,75	23,73
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL	-	29,50	30,17	27,44
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL	-	29,20	29,88	27,44
Globale Aktier Indeks KL	30,60	-	-	30,96
Globale Aktier Akk. KL	-	21,21	21,82	27,44
Globale Aktier KL	-	21,03	21,60	27,44
Højt Udbytte Aktier Akk. KL	-	29,93	30,39	24,53
Højt Udbytte Aktier KL	-	30,28	30,93	24,53
USA Small Cap Aktier KL	-	23,43	24,15	20,31
Value Globale Aktier KL	-	30,94	31,67	28,89
<i>Obligationafdelinger:</i>				
Almen Bolig	-0,50	-	-	-0,63
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	-	-1,61	-1,37	-1,31
Emerging Markets Obligationer KL	-	-1,36	-1,08	-1,31
Emerging Markets Obligationer, lokalvaluta KL	-	-4,25	-3,98	-1,90
Emerging Markets Korte Obligationer KL	-	-1,14	-1,04	0,39
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL	-	-2,38	-2,23	-1,14
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL	-	-2,17	-2,12	-1,14
Korte Danske Obligationer Akk. KL	-	-0,51	-0,51	-0,63
Korte Danske Obligationer KL	-	-0,38	-0,36	-0,63
Korte HY Obligationer KL	-	2,15	2,25	0,76
Lange Danske Obligationer Akk. KL	-	-3,13	-2,98	-1,89
Lange Danske Obligationer KL	-	-2,97	-2,87	-1,89
Mellemlange Danske Obligationer KL	-	-3,03	-2,91	-3,09
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	-	-0,66	-0,44	-0,85
Virksomhedsobligationer IG High Yield KL	-	4,54	4,80	3,41
Virksomhedsobligationer IG KL	-	-0,48	-0,24	-0,85



Den politiske og økonomiske udvikling

Overordnet tilbageblik på 2021

2021 vil gå over i historien som året, hvor verdensøkonomien fik et stort comeback efter en af nyere tids største kriser i 2020. Den sundhedsmæssige coronakrise fortsatte i 2021, men alligevel oplevede verden som helhed en kraftig økonomisk fremgang. Det var ikke bare en fremgang drevet af myndighedernes proaktive økonomiske politik i mange lande. Det var også en fremgang båret af husholdningernes forbrug og af private virksomheders investeringer.

Vi gik ind i 2021 med en forventning om et mærkbart økonomisk opsving forude og et positivt aktiemarked, men også en tendens til stigende obligationsrenter. Udviklingen indfrieede i brede termer vores forventninger. Men der var væsentlige, både sundhedsmæssige, økonomiske og finansielle overraskelser.

Den globale smitte accelererede overraskende kraftigt mod slutningen af 2021, båret af den nye omikronvariant. Vi havde regnet med, at vi på det tidspunkt havde fået væsentligt bedre kontrol med smitten, drevet af vaccineudrulningen. Det beretigede håb er nu, at 2022 vil vise en væsentligt bedre udvikling på dette vigtige område for alle.

Den økonomiske udvikling gav i mange lande anledning til en væsentligt kraftigere stigning end ventet i inflationen. Det var en udvikling drevet af ekstraordinære faktorer som stigende priser på energi, fødevarer og biler. Inflationsudviklingen førte til betydelige renteforhøjelser, særligt i udvalgte emerging markets-lande. Men samtidig rykkede også udsigten til renteforhøjelser i USA nærmere.

På de finansielle markeder viste aktiemarkedene i 2021 en udvikling, der overraskede vores ellers ganske positive afkastforventninger. Afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, nåede op på hele 27,5% i 2021. Det var over 20 procentpoint højere end afkastet i 2020, som lå på godt 6%.

De lange obligationsrenter steg kraftigt fra starten af 2021 men bevægede sig herefter ind i en mere flad udvikling med en del svingninger. Udviklingen satte som forventet afkastet på bl.a. statsobligationer under pres.

Den globale økonomi i 2021

De seneste statistikker peger på, at den globale økonomi voksede 5,8% reelt i 2021. Det var en særdeles kærkommen og kraftig fremgang efter et 2020, der endte med et væksttab på

-3,1%. Der var i 2021 nærmest tale om et V-formet økonomisk opsving, der i den grad slog de mere pessimistiske forventninger om et trægt opsving efter den dybe krise.

I USA voksede det reale BNP 5,6% efter en nedgang på 3,4% i 2020. I Kina steg BNP 8% efter en vækst på 2,2% i 2020. Væksten i Kina blev begrænset af et stigende pres på ejendomssektoren. Men eksporten overraskede omvendt positivt. Euroområdet oplevede en vækstfremgang på 5,1% efter et meget stort tilbageslag i 2020 på 6,4%. Og i Danmark steg BNP med 4,1% efter et fald på -2,1% i 2020.

Efter udbruddet af coronakrisen i foråret 2020 faldt beskæftigelsen i USA hurtigt med hele 22 mio. arbejdstagere, omregnet til fuldtidsbeskæftigede. Men der har til gengæld været tale om en hurtig og positiv vending. Ved udgangen af 2021 var tabet i antal beskæftigede reduceret til ca. 4 mio., altså en forbedring på 18 mio. Vi oplevede også i Danmark, hvorledes den økonomiske vækst resulterede i en betydelig fremgang i beskæftigelsen. Faktisk var udviklingen så positiv, at mange brancher meldte om store vanskeligheder med at finde kvalificeret arbejdskraft.

De inflationære tendenser slog i den grad igennem i USA. Forbrugerpriserne, målt ved den årlige stigning i CPI-indekset, lå helt oppe på 7% i december 2021. I januar 2021 var stigningstakten blot 2,5%. Stigende energipriser samt priser på nye og brugte biler, fødevarer og boligområdet bidrog betydeligt til den kraftige inflationsudvikling. Den amerikanske centralbank (Federal Reserve) gav gennem 2021 udtryk for, at inflationen var midlertidig. Men mod slutningen af året var der også tegn på en stigende lønvækst, der udfordrede centralbankens prognose om faldende inflation forude.

Også i Tyskland steg inflationen helt op til 6% i november 2021. I Danmark nåede inflationen i forbrugerpriserne op på 3,4% i november og sluttede på 3,1% i december. Derimod var udviklingen noget mere afdæmpet i Kina, hvor inflationen var 1,5% i december, og i Japan nåede inflationen helt ned på bare 0,6% i november.

Politiske highlights i 2021

I starten af året var vi vidne til den turbulente indsættelse af Joe Biden som USA's 46. præsident. Biden fik gennemført en stor hjælpepakke i foråret og en stor infrastrukturpakke i efteråret. Forsøgene på at få vedtaget et 'Build Back Better'-program slog derimod fejl. Den nye amerikanske præsident viste sig som ventet venligere stemt over for EU. Omvendt fastholdt Biden overordnet set en kritisk kurs over for Kina.



EU startede året med en langsom udrulning af vaccinerne mod covid, men gradvis kom leverancerne og andelen af vaccinerede personer op i tempo. EU formåede også at vedtage en genopretningsfond på 750 mia. EUR, som skal hjælpe med investeringer i digitalisering og den grønne omstilling i medlemslandene.

Tyskland fandt en ny kansler i Olaf Scholz, medlem af Socialdemokraterne og tidligere finansminister. Sammen med FDP og De Grønne har den nye regering taget hul på en mere grøn kurs og forventes at føre en forholdsvis ekspansiv finanspolitik.

Kina definerede sine økonomiske og sociale mål på den årlige folkekongres, og styret har siden haft fokus på at regulere det private erhvervsliv i en mere social retning og på at skabe en mere robust og selvforsynende økonomi.

På det sikkerhedspolitiske område oplevede verden et kraftigt stigende spændingsfelt mellem Rusland og Ukraine mod slutningen af 2021. Rusland mobiliserede et stort antal tropper langs den ukrainske grænse. Udsigten til en mulig russisk invasion fik USA og de øvrige vestlige lande til at advare om markante potentielle sanktioner mod Rusland.

Pengepolitiske highlights i 2021

Efter en historisk lempelig pengepolitik i 2020 bød 2021 på de første skridt i modsat retning. En række store emerging markeds-lande, herunder Brasilien, Rusland og Mexico, gik forrest med betydelige renteforhøjelser for at modstå et voksende inflationspres. F.eks. satte Brasiliens centralbank den toneangivende rente op fra 2% i starten af 2021 til 9,25% i slutningen af året.

Flere centralbanker i den vestlige verden begyndte også at sætte renten op mod slutningen af året, herunder den norske og den britiske. Der var tale om små, men vigtige skridt i opadgående retning.

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, blev stadig mere 'høgeagtig' i retorikken mod slutningen af 2021. Den påbegyndte også de første nedjusteringer af de ellers meget store månedlige opkøb af stats- og realkreditobligationer i USA. På mødet i december sås en tydelig opjustering af centralbankmedlemmernes forventninger til renteforhøjelser forude.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt derimod frem mod årets udgang stabile forventninger til den korte rente i 2022. ECB lagde planer om en vis reduktion i de løbende

obligationsopkøb på sigt, herunder en udfasning af det ekstraordinære opkøbsprogram, som var blevet etableret i starten af pandemien.

Den kinesiske centralbank gik imod strømmen og drejede gradvis pengepolitikken i en mere vækstfremmende retning. Kina blev ikke i samme grad som Vesten udfordret af stigende inflation. Og presset på den kinesiske ejendomssektor intensiveredes i 2. halvår 2021. Dette førte til en række likviditetsskabende tiltag, herunder en reduktion i bankernes reservekrav.

Obligationsmarkederne i 2021

Kombinationen af stigende inflation og mere konservative centralbanker satte sit præg på obligationsmarkederne i 2021. De toneangivende amerikanske statsobligationsrenter skød i vejret med ca. 0,6 procentpoint, både på 2-årige og 10-årige løbetider. Renteniveauet var dog fortsat lavt ved udgangen af året, med et 10-årigt renteniveau på 1,5%. Sammenholdt med både den faktiske og forventede inflation var der tale om et betydeligt negativt realrenteniveau.

I Tyskland og Danmark fastholdt de korte renter et stabilt negativt niveau, knyttet til ECB's og dermed Nationalbankens lavrentepolitik. De 10-årige renter på statsobligationer steg derimod ca. 0,4% i Tyskland og ca. 0,5% i Danmark gennem året. I Tyskland og Danmark rundede de 10-årige renter året af med henholdsvis -0,2% og +0,1%. Danmark var i det store og hele i stand til at fastholde en lav renteforskel til vores sydlige nabo, støttet af en overordnet set solid økonomisk fremgang og stærke balancer i dansk økonomi.

Aktiemarkederne i 2021

Det samlede afkast på MSC AC World ramte 27,5% i 2021. Der var imidlertid meget store regionale, sektormæssige og faktormæssige forskelle. USA gik igen forrest med et imponerende afkast på ca. 30% på large cap-aktier. Europæiske large cap-aktier gav ca. 25% i afkast, mens det danske OMX Copenhagen Cap-indeks sluttede med et afkast på knap 20%. Emerging markets-aktier blev sat under pres af bl.a. udviklingen i Kina og endte året med et mere beskedent afkast på knap 5% målt i DKK.

På et overordnet sektorniveau var energi- og finansaktier blandt årets absolutte højdespringere. Men IT-, materiale- og sundhedsaktier fulgte også rigtig godt med. I bunden af feltet bød året på de mere defensive sektorer, forsyningselskaber og producenter af stabile forbrugsgoder.

Faktormæssigt var der gennem året en kamp mellem



value- og vækstaktier. Globalt set sluttede vækstaktier lidt foran value. Enhanced Value gav imidlertid et lidt højere afkast end det samlede verdensindeks. Højt udbytte og small cap-faktoren medførte også høje afkast i 2021, om end ikke så højt som verdensindekset som helhed.

Valutamarkedene i 2021

Den amerikanske dollar blev årets vinder blandt verdens førende valutaer, støttet af stigende renteforventninger i forhold til de andre hovedvalutaer. Euro – og dermed danske kroner – blev svækket ca. 7% mod dollar gennem året. Japanske yen blev svækket yderligere og tabte knap 4% mod kroner i 2021. Derimod blev britiske pund styrket ca. 6% mod kroner, schweizerfranc blev styrket ca. 4%, mens norske og svenske kroner blev styrket henholdsvis 4,5% og 2,5%.

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 i 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 stemmeudøvelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2021 følgende: 50% mænd og 50% kvinder.

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

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

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens

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

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 obligationer, idet markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. 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

Bortset fra den aktuelle situation omkring krigen i Ukraine med negative konsekvenser for verdensøkonomien, kursfald på de finansielle markeder og følgevirkningerne af de indførte restriktioner, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af årsrapporten.

Afdelingerne med Emerging Markets Aktier og Emerging Markets Obligationer har i meget begrænset omfang foretaget investeringer i værdipapirer, der er omfattet af de indførte restriktioner på de finansielle markeder

Der henvises i øvrigt til omtalen under forventninger til 2022.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2021: 372 t.kr. (2020: 306 t.kr.). Andre honorar til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2021: 0 t.kr. (2020: 185 t.kr.)



Forventninger til 2022

Et af vores risikoscenarier for 2022 er nu under fuld udfoldelse: Ruslands storoffensiv mod Ukraine. Det er realistisk, at Rusland overtager både den politiske og militære ledelse af landet.

Trods krigens materielle og menneskelige omkostninger er der grænser for, hvor stort et pres, den vil skabe på den samlede globale økonomi og dermed på de finansielle markeder i bred forstand. Det forudsætter vel at mærke to forhold. Dels at krigen ikke spreder sig udover Ukraines grænser. Og dels at olie- og gaspriserne ikke stiger markant fra dagens i forvejen høje niveauer.

Overordnet set skaber Ruslands krigshandlinger negative økonomiske effekter via 3 kanaler: Gennem stigende priser på råvarer, særlig olie og gas. Via samhandlen med Rusland, hvor nogle brancher og virksomheder bliver særlig hårdt ramt. Og via de negative reaktioner på de finansielle markeder.

Det er imidlertid også vigtigt at understrege, at der er andre og positive drivkræfter i verdensøkonomien. Aller vigtigst er det forhold, at vi er på vej ud af coronakrisen. Det var og er nyere tids største sundhedsmæssige og økonomiske krise. Covid-19 sendte den globale økonomi i recession i 2020 og ramte økonomisk set væsentligt hårdere end finanskrisen.

Meget peger på, at smittetrykket er på vej ned, at samfund åbner igen, og at det i sig selv medfører højere økonomisk aktivitet. Industriproduktionen ligger allerede på et højt niveau. Og vi ser ind i en kraftig forbedring af aktiviteten i en række serviceerhverv, globalt set.

De hårdt ramte globale forsyningskæder er på vej i bedring. Fragt af gods, via søveje eller via lastbiler på landjorden, er i tydelig vækst. Produktionen af den vigtige digitale nerve i vores økonomier, mikrochips, stiger markant.

Mange virksomheders indtjening ligger i dag væsentligt højere end lige før udbruddet af coronakrisen i foråret 2020. Det betyder flere investeringer og rekrutteringer.

I mange lande har vi set, at husholdningernes finansielle balancer er styrket markant. Det skyldes bl.a. store positive formueeffekter fra de stigende finansielle aktivmarkeder og boligpriser. Den private likvide placering i amerikanske, tyske, kinesiske, japanske, danske og andre landes banker er på historiske rekorder.

På godt og ondt skaber krigen også et fornyet momentum i mange landes finanspolitik. Tysklands historiske beslutning om

at tilføre forsvaret 100 mia. EUR alene i 2022 er signifikant. Vi kommer til at se mange NATO-lande og vestlige ikke-NATO lande skrue op på tilsvarende vis. Der vil være besparelser på andre områder, men næppe 1:1. Derfor bliver finanspolitikken mere ekspansiv end hvad der stod i planerne forud for krigens udbrud.

Hvis oliepriserne alligevel skulle stige betydeligt herfra, skal der meget til for at sende hele den globale økonomi i recession. Vi regner med, at en stigning i olieprisen på 10 USD vil reducere globalt BNP med groft anslået 0,15% over et år. Prisen på Brent olie handler aktuelt 97 USD og er siden årsskiftet steget ca. 20 USD. Alt andet lige svækker det globalt BNP med 0,3% i 2022. Hvis prisen mod forventning skulle stige yderligere 20 USD, vil det presse væksten yderligere ned med 0,3%. Det er ret begrænsede negative effekter, vi ser ind i.

Forud for krigens udbrud i slutningen af februar var perspektiverne for den globale økonomiske vækst i 2022 meget positive. Konsensus blandt økonomer pegede på en fremgang på 4,3%, en del højere end de sidste 40 års gennemsnit på 3,4%. Det økonomiske kollaps i Rusland og Ukraine, og ringeffekterne, er i gang med at svække vækstbilledet. Vores hovedscenarie er imidlertid, at væksten holder sig på minimum det langsigtede gennemsnit. Vi understreger, at der er en betydelig scenarie-usikkerhed knyttet til krigens udvikling og udviklingen i olie- og gaspriserne.

Perspektiverne for de finansielle markeder er også behæftet med betydelig usikkerhed pga. krigen i Ukraine. Men givet vores økonomiske hovedscenarie er der alligevel nogle tendenser, som er mest sandsynlige.

Forud for krigens udbrud i slutningen af februar begyndte tendenserne til stigende obligationsrenter at blive mere synlige. Det var egentlig en proces, der startede tilbage i efteråret 2020, hvor renten på fx 10-årige amerikanske statsobligationer nåede et historisk lavpunkt på 0,5%. Tidligere i år nåede renten 2%.

Centralbankerne i store dele af verden var begyndt at hæve de officielle rentesatser allerede i 2021. Trods krigen er der udsigt til, at verdens førende centralbank, Federal Reserve, vil sætte renten op flere gange i 2022 og ind i 2023. Det handler om at finde kompromisset mellem det noget højere inflationspres, bl.a. USA befinder sig i, og så den økonomiske usikkerhed, der er opstået som følge af situationen i Ukraine. Udgangspunktet for den amerikanske økonomi er tilstrækkeligt stærkt til at retfærdiggøre flere renteforhøjelser og det er ikke urealistisk, at den korte rente i USA vil være 1% højere ved udgangen af 2022.



Renteforhøjelse i USA kan forventes at blive suppleret af en omlægning af QE-programmet, således at Federal Reserve vil begynde at sælge ud af den store beholdning af statsobligationer frem for at købe op. Den samlede opstramning af pengepolitikken i USA må også forventes at skabe et vist opadgående pres på de længere obligationsrenter i USA.

I vores hovedscenarie forventer vi at se fx den 10-årige rente i USA stige op i intervallet 2-2,5% mod slutningen af året. EU befinder sig tættere på krigens epicenter og er både økonomisk, finansielt og sikkerhedspolitisk mere sårbar. Dermed fremstår scenariet forude også med endnu større usikkerhed. Men givet, at krigen ikke breder sig udover Ukraines grænser, og at olie- og gaspriserne ikke stiger voldsomt herfra, er der en grund til en vis optimisme. Også Europa er ved at fravriste sig det tunge åg fra coronaen.

Euroområdet er også ramt af et større inflationspres, end vi har set i mange år. Men det er væsentligt mere moderat end i USA. Derfor står ECB ikke i helt samme problematik som Federal Reserve og kan bedre prioritere det økonomiske pres, der udgår fra Rusland/Ukraine.

Der er tegn på, at ECB forbereder markedet på en gradvis justering af pengepolitikken i lidt mindre lempelig retning. Det er ikke urealistisk at den første renteforhøjelse kan komme på tale i slutningen af 2022 eller i starten af 2023. Udgangspunktet er vel at mærke lavt, nemlig en kort rente på -0,5%. Det slår som bekendt fuldt igennem på den danske pengepolitik og i form af negative renter på indskud i bankerne.

Obligationsrenterne i Danmark, Tyskland og andre lande i euroområdet har også vist stigende tendenser. Renten på 10-årige danske statsobligationer er trukket op over 0% og var oppe på ca. 0,5% forud for krigens udbrud. Stigende amerikanske obligationsrenter senere i 2022 kan blive en drivkraft for en mere afdæmpet stigning i de europæiske renter. Vi forventer et løft i de tyske og danske 10-årige renter på 0,25% eller lidt mere mod slutningen af året.

Det forhold, at de amerikanske korte og lange renter ventes at stige mere end renterne i Europa, er umiddelbart en fordel for dollaren mod euroen og danske kroner. Den forhøjede geopolitiske usikkerhed er også en fordel for dollar. Der er andre faktorer i spil, bl.a. et betydeligt betalingsbalanceunderskud i USA, der trækker ned i dollaren. Valutascenariet er derfor behæftet med betydelig usikkerhed. Vi forventer ikke desto mindre en vis fremgang til amerikanske dollar og kalkulerer med moderat styrkelse af denne mod euro og danske kroner gennem resten af året.

De globale aktier kom under et vist pres i begyndelsen af 2022 pga. stigende renter. Krigen i Ukraine udløste et yderligere pres på de fleste aktiemarkeder. Værst er det gået ud over de russiske aktier, der er faldet massivt fra slutningen af februar. Globalt set var aktiemarkedet faldet ca. 7% en uge efter krigens udbrud.

Får vi ret i vores hovedscenarie, nemlig at den globale økonomi trods krigen vokser med det langsigtede gennemsnit, er der udsigt til en positiv fremgang i de børsnoterede virksomheders samlede indtjening. Forventningerne er, at indtjeningen vil stige op mod 10% globalt i 2022. Store dele af aktiemarkedet er relativt dyrt priseniveauet er aktiemarkedene ikke dyre. Vores hovedscenarie er, at det globale aktiemarked, i form af MSCI All Countries World indekset, vil give et moderat positivt afkast i 2022. I 2021 var afkastet målt i danske kroner helt oppe på 27,5%. Vi kalkulerer med et afkast i 2022 på minimum 5% men understreger den betydelige usikkerhed, der knytter sig til krigen og til særligt udviklingen i energipriserne.

Det forventes, at foreningens afdelinger vil levere et afkast for 2022 på niveau eller bedre end afdelingernes respektive sammenligningsindeks.



Forslag til udbytte og indkomstfordeling

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest foreslår nedenstående udbytter for 2021 i de respektive afdelinger og andelsklasser. Udbytterne er udbetalt aconto. Udbyttedatoen var den 8. februar 2022 med udbetaling den 10. februar 2022. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne for opgørelse af minimumsindkomsten i ligningslovens § 16 C. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner pr. bevis.

	Personbeskatning				Pensionsbeskatning afgift	Selskabsindkomst
	Kapital indkomst	Aktieindkomst	Skattefri	I alt		
Almen Bolig	0,30	-	-	0,30	0,30	0,30
Danske Aktier A	-	9,70	-	9,70	9,70	9,70
Danske Aktier W	-	10,10	-	10,10	10,10	10,10
Danske Aktier Indeks Bæredygtig A	-	1,60	-	1,60	1,60	1,60
Danske Aktier Indeks Bæredygtig W	-	1,60	-	1,60	1,60	1,60
Emerging Markets Aktier A	-	7,90	-	7,90	7,90	7,90
Emerging Markets Aktier W	-	8,90	-	8,90	8,90	8,90
Emerging Markets Obligationer A	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer W	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer A	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer W	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	2,60	-	-	2,60	2,60	2,60
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	2,90	-	-	2,90	2,90	2,90
Europa Small Cap Aktier A	-	27,60	-	27,60	27,60	27,60
Europa Small Cap Aktier W	-	30,00	-	30,00	30,00	30,00
Globale Aktier Indeks	-	10,50	-	10,50	10,50	10,50
Globale Aktier A	-	4,40	-	4,40	4,40	4,40
Globale Aktier W	-	5,40	-	5,40	5,40	5,40
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A	-	11,10	-	11,10	11,10	11,10
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W	-	11,90	-	11,90	11,90	11,90
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling A	-	-	-	-	-	-
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W	-	-	-	-	-	-
Højt Udbytte Aktier A	-	29,50	-	29,50	29,50	29,50
Højt Udbytte Aktier W	-	29,00	-	29,00	29,00	29,00
Korte Danske Obligationer A	0,40	-	-	0,40	0,40	0,40
Korte Danske Obligationer W	0,30	-	-	0,30	0,30	0,30
Korte HY Obligationer A	-	-	-	-	-	-
Korte HY Obligationer W	-	-	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer A	-	-	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer W	-	-	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer A	-	-	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer W	-	-	-	-	-	-
USA Small Cap Aktier A	-	61,80	-	61,80	61,80	61,80
USA Small Cap Aktier W	-	62,00	-	62,00	62,00	62,00
Value Globale Aktier A	-	5,30	-	5,30	5,30	5,30
Value Globale Aktier W	-	6,10	-	6,10	6,10	6,10
Virksomhedsobligationer HY A	2,20	-	-	2,20	2,20	2,20
Virksomhedsobligationer HY W	2,40	-	-	2,40	2,40	2,40
Virksomhedsobligationer IG A	2,40	-	-	2,40	2,40	2,40
Virksomhedsobligationer IG W	2,60	-	-	2,60	2,60	2,60



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.



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.

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.

Risikoklasse	Volatilitetsinterval	
	Lig eller over (\leq)	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 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

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på [bankinvest.dk](#). I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. 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. renteutviklingen, 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 højest 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 børskurs 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 www.bankinvest.dk under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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



Valutarisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder/emerging markets

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

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er

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

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

Modpartsrisiko

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

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

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

Politiske forhold

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



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

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("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 korrupsion 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 markedsituationen 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 gebyrfor opbevaring. Gebyrfor 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 concernens 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 markedet. 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.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP for investeringsbeviser samler omkostningerne ved at investere i en portefølje i et tal før investors egne handelsomkostninger. ÅOP beregnes på grundlag af en investeringshorisont på 7 år, hvilket betyder at ÅOP afspejler de årlige omkostninger ved at eje et givent investeringsbevis i syv år. ÅOP fremgår af "Femårsoversigten" under de enkelte afdelingsregnskaber sammen med de indirekte handelsomkostninger jf. gældende brancheaftale.

Der henvises til "Anvendt regnskabspraksis", hvoraf det fremgår, hvordan nøgletallet beregnes.



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 er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering. For nogle porteføljer anvendes ydermere en kvantitativ tilgang til investering.

Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vore investoreres midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

På den måde støtter BankInvest den internationale udvikling omkring ansvarlige investeringer.

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

BankInvest underskrev i 2008 de FN'-støttede principper for ansvarlige investeringer (Principles for Responsible Investment - PRI), der handler om at inddrage relevant information såsom miljømæssige forhold, sociale forhold og god virksomhedsledelse i investeringsbeslutningen (de såkaldte ESG-forhold).

De seks principper er:

- Vi vil indarbejde ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
- Vi vil være aktive investorer og praktisere ESG-fokus i investeringspolitik.
- Vi vil arbejde på at afdække ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
- Vi vil arbejde for accept og implementering af Principperne inden for den finansielle sektor.
- Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementeringen af Principperne.
- Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere Principperne.

Arbejdet med at indføre Principperne i investeringsanalysen og beslutningsprocessen er kontinuerligt. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til

årligt. Denne seneste rapportering findes på www.bankinvest.dk/etik.

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

Alle BankInvest-afdelinger er derudover underlagt normbaseret screening med base i FN's Global Compact samt andre internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Et konventionsbrud resulterer i, at BankInvest gennem dialog vil søge at påvirke selskabet til at ændre adfærd inden for det pågældende område sammen med øvrige investorer. En succesfuld dialog kan tage år, hvilket netop er essensen af aktivt ejerskab. Udviklingen rapporteres til og overvåges af Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest.

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitéen for god selskabsledelse i november 2016 og Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed udstedt af Investering Danmark i november 2020.

Dansif – et netværksforum

BankInvest er medlem af og støtter Dansif, som er et dansk netværk for investorer, konsulenter og andre organisationer, som arbejder med ansvarlige investeringer.

Omsætning af politik til handling

BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab på www.bankinvest.dk sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab, herunder at BankInvest samarbejder med ISS ESG omkring afgivelse af stemmer på aktieselskabernes generalforsamling.

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

BankInvest samarbejder med MSCI omkring analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt BankInvest skal investere i et selskab eller ej. Hvis et selskab vurderes at have særlig høje ESG-risici af MSCI, forelægges dette til orientering for Komitéen for Ansvarlige Investeringer.

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainability, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning



af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Sustainability to gange årligt og vurderer, om en dialog skal føre til salg af en aktie. Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på www.bankinvest.dk/etik

Investering i emerging markets-statsobligationer

Når BankInvest investerer i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, er der et særligt ESG-fokus på det pågældende land. BankInvests investeringspolitik på området inkluderer metodikken fra FFP's Fragile State Index, der på årlig basis vurderer lande på indikatorer i tre grupper: sociale, økonomiske og politiske/militære indikatorer og inddeler landene i syv kategorier. Hvis et land tilhører de to laveste kategorier, investeres der som udgangspunkt ikke i statsobligationer fra det pågældende land, med mindre Komitéen for Ansvarlige Investeringer godkender dette. Resultaterne gennemgås som udgangspunkt en gang årligt.

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

BankInvest har typisk fokuseret på de ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyserne, men sociale og miljømæssige forhold indgår i højere og højere grad i virksomhedsanalysen. Dette drejer sig bl.a. om virksomhedernes CO₂-udledning og medarbejderforhold.

Desuden kan aktivt ejerskab i form af udnyttelse af stemmerettigheder anvendes, såfremt et selskab foreslår forhold, som vi vurderer, har en negativ indflydelse på selskabets værdi. Det kan for eksempel være en foreslået virksomhedsovertagelse, som vil mindske værdien af de aktier, som vi har i virksomheder, eller aflønningsmodel for direktionen, som ikke er markedskonform.

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.

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest har i 2021 lanceret yderligere to Svanemærkede porteføljer, der både forventes at bidrage positivt til FN's verdensmål og reducere CO₂-udledningen. Derudover har selskaberne generelt gode ESG-egenskaber og der investeres ikke i de selskaber, der enten har dårlige ESG-egenskaber eller overtræder internationale normer.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2021 har Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 9 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

Yderligere information, som relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside www.bankinvest.dk/etik, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering.



Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 22. april 2021 afgik Ole Jørgensen og Bjarne Ammitzbøll efter tur ifølge vedtægterne og Niels Heering udtrådte af bestyrelsen.

Niels Bang, Kirstine Damkjær og Ole Selch Bak blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen består herefter af Niels Bang, Ingelise Bogason, Lars Boné, Lone Møller Olsen, Kirstine Damkjær og Ole Selch Bak

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Niels Bang som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2021.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2021: 1.381 t.kr. (2020: 1.438 t.kr.)

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

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



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S, Andreas Duckert Holding ApS, Faxe Kalk A/S, FT International ApS, 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, PeopleGroup A/S, RelationsPeople A/S, We Love People A/S

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S, Advance Holding ApS, Borealis Insurance A/S (captive insurance company), Experis A/S, Henning Larsen A/S, Henning Larsens Fond, Julie Kierkegaard A/S, PeopleGroup Five A/S, Tenneco Holdings Danmark ApS, Viniportugal A/S, Walker Danmark ApS, Cyber Holding ApS, Fælles Cyber Holding ApS, Gudbjørg og Ejnar Honore's Fond, PeopleGroup II A/S, Upatfive A/S

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 4. april 2005

Bestyrelsesformand for: Care Danmark

Bestyrelsesmedlem i: BI Management A/S, Støtteforeningen for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp, Care Danmark

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Lars Boné, tiltrådt 31. maj 2011

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS, NMI ApS

Lone Møller Olsen, tiltrådt 6. april 2016

Bestyrelsesmedlem i: Karn Holdco AB, Jetpak Top Holding, KNI A/S, Tryg A/S.

Kirstine Damkjær, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesmedlem i: PensionDanmark Holding A/S, PensionDanmark Pensionsforsikringselskab, Africa Finance, Corporation, Bladt Industries, ThomasLLoyd Energy Impact Trust PLC

Ole Selch Bak, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for: Eldrugård Fonden

Bestyrelsesmedlem i: Finansiell Stabilitet

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri IVS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

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



Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2021. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2021 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2022

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør



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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 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.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, afledte finansielle instrumenter og investeringsforeningsandele (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.

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-revisionsydelser 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.

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 2021. 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 denne sammenhæng.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger 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.



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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

· Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

· Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



·Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 23. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.



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

Almen Bolig er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

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.

Afkast

Almen Bolig gav i 2021 et afkast på -0,50%, mens sammenligningsindekset gav et afkast på -0,63%, hvorfor det relative afkast var positivt med 0,13 procentpoint.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til i benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Almen Bolig

Resultatopgørelse 01.01.-31.12.	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	5.002	6.027
I alt renter og udbytter	5.002	6.027
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-6.268	-5.105
² Handelsomkostninger	5	6
I alt kursgevinster og -tab	-6.273	-5.111
I alt indtægter	-1.271	916
³ Administrationsomkostninger	1.558	1.802
Resultat før skat	-2.829	-886
Årets nettoresultat	-2.829	-886

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	64	20
Overført fra sidste år	352	0
I alt formuebevægelser	416	20
Til disposition	-2.413	-866
Forstag til anvendelse		
⁶ Til rådighed for udlodning	2.106	352
Foreslået udlodning	1.762	0
Overført til udlodning næste år	344	352
Overført til formue	-4.519	-1.218
I alt disponeret	-2.413	-866

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.596	9.429
Indestående i andre pengeinstitutter	22	5
⁴ I alt likvide midler	1.618	9.434
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	565.120	531.459
⁴ I alt obligationer	565.120	531.459
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.702	2.452
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.024	13.366
I alt andre aktiver	8.726	15.818
Aktiver i alt	575.464	556.711

Passiver		
⁵ Investorerne formue	575.441	556.651
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	22	58
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	2
I alt anden gæld	23	60
Passiver i alt	575.464	556.711
⁷ Femårsoversigt		



Almen Bolig

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-85	-52
Noterede obligationer fra danske udstedere				5.085	6.079
Andre aktiver				2	0
I alt renteindtægter				5.002	6.027
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				6	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1	-3
I alt handelsomkostninger				5	6
3 Administrationsomkostninger					
				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	409	11	420	485	31
Investeringsforvaltning	561	0	561	639	0
Distribution, markedsføring og formidling	561	16	577	639	8
I alt administrationsomkostninger	1.531	27	1.558	1.763	39
4 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				98,2%	95,5%
Andre aktiver og passiver				1,8%	4,5%
<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-AA				88%	85%
Ingen rating				6%	6%
Investment grade A-BBB				5%	4%
Andre inklusiv kontanter				1%	4%
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år				49%	52%
Varighed 2-5 år				47%	47%
Varighed > 5 år				3%	2%
5 Investorenes formue					
				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	565.343	556.651	685.401	675.448	
Emissioner i året	22.429	21.997	24.893	24.532	
Indløsninger i året	408	400	144.951	142.675	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		22		232	
Udlodningsregulering		-64		-20	
Overført udlodning fra sidste år		-352		0	
Overført udlodning til næste år		344		352	
Overført fra resultatopgørelsen		-4.519		-1.218	
Formue ultimo	587.364	575.441	565.343	556.651	



Almen Bolig

Noter	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)			
6 Til rådighed for udlodning					
Udlodning overført fra sidste år	371	0			
Renter og udbytter	5.019	6.026			
Kursgevinster til udlodning	-1.790	-3.892			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	107	-223			
I alt indkomst før administrationsomkostninger	3.707	1.911			
Administrationsomkostninger	-1.558	-1.802			
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-43	243			
I alt rådighed for udlodning	2.106	352			
7 Femårsoversigt					
	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.829	-886	-657	-233	3.378
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	575.441	556.651	675.448	609.015	508.535
Cirkulerende andele (t.kr.)	587.364	565.343	685.401	617.571	511.917
Indre værdi	97,97	98,46	98,55	98,61	99,34
Udlodning (%)	0,30	0,00	0,00	0,00	0,70
Omkostningsprocent	0,28	0,28	0,27	0,31	0,29
Årets afkast (%)	-0,50	-0,08	-0,07	-0,02	1,06
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	104.570	239.306	339.437	215.741	332.555
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	64.618	341.973	288.074	105.597	83.502
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	169.188	581.279	627.511	321.338	416.057
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	128.443	399.018	524.414	178.745	148.161
Omsætningshastighed	0,11	0,31	0,42	0,17	0,20
ÅOP (%)	0,32	0,32	0,32	0,35	0,39
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,03	0,04	0,05	
Sharpe Ratio	0,58	1,12	1,60		
Standardafvigelse (%)	0,73	0,68	0,52		
Tracking Error (%)	0,47	0,46	0,49		
Information Ratio	1,24	1,71	1,27		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,63	-0,66	-0,49	-0,27	-0,47
Sharpe Ratio	-0,33	-0,03	0,32		
Standardafvigelse (%)	0,47	0,46	0,65		



Danske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2000

Risikoklasse: 6

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.

Afkast

Danske Aktier har i 2021 skabt et solidt afkast på 22,46% i andelsklasse A og 22,93% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 2,96% og 3,45% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende. Afkastet indfrie vore forventninger ultimo 2020.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Resultatopgørelse 01.01.-31.12.	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-467	-341
2 Udbytter	115.908	49.507
I alt renter og udbytter	115.441	49.166
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.281.424	1.289.582
Valutakonti	-1.081	0
3 Handelsomkostninger	964	568
I alt kursgevinster og -tab	1.279.379	1.289.014
I alt indtægter	1.394.820	1.338.180
4 Administrationsomkostninger	90.740	56.266
Resultat før skat	1.304.080	1.281.914
5 Skat	2.363	0
Årets nettoresultat	1.301.717	1.281.914
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-18.327	-40.887
Overført fra sidste år	1.368	964
I alt formuebevægelser	-16.959	-39.923
Til disposition	1.284.758	1.241.991
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	498.778	246.719
Foreslået udlodning	497.158	245.351
Overført til udlodning næste år	1.620	1.368
Overført til formue	785.980	995.272
I alt disponeret	1.284.758	1.241.991

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.847	49.261
Indestående i andre pengeinstitutter	45	4
I alt likvide midler	32.892	49.265
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.607.780	5.269.735
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	585.395	132.478
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.794	7.794
I alt kapitalandele	7.200.969	5.410.007
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	3.658	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	14.767
I alt andre aktiver	3.658	14.767
Aktiver i alt	7.237.519	5.474.039
Passiver		
7 Investorerne formue	7.237.155	5.468.870
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	364	844
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.325
I alt anden gæld	364	5.169
Passiver i alt	7.237.519	5.474.039

8 Femårsoversigt



Danske Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-532	-376		
Andre aktiver			65	35		
I alt renteindtægter			-467	-341		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			98.705	47.652		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			17.203	1.855		
I alt udbytter			115.908	49.507		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			1.760	1.460		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-796	-892		
I alt handelsomkostninger			964	568		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	9.770	304	10.074	6.732	264	6.996
Investeringsforvaltning	66.447	0	66.447	40.897	0	40.897
Distribution, markedsføring og formidling	14.121	98	14.219	8.290	83	8.373
I alt administrationsomkostninger	90.338	402	90.740	55.919	347	56.266
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			2.363	0		
I alt skat			2.363	0		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,4%	98,8%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			0,1%	0,1%		
Andre aktiver og passiver			0,5%	1,1%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på sektorer						
Industri			33%	34%		
Sundhed			26%	23%		
Finans			17%	14%		
Stabile forbrugsgoder			11%	11%		
Andre			8%	18%		
Cykliske forbrugsgoder			6%	0%		



Noter	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
-------	-----------------	-----------------

7 Investorenes formue

	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	5.468.870	3.293.416
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	245.351	205.424
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-12.134	1.177
Emissioner i året	1.064.569	1.608.268
Indløsninger i året	340.989	511.493
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	473	1.012
Udlodningsregulering	18.327	40.887
Overført udlodning fra sidste år	-1.368	-964
Overført udlodning til næste år	1.620	1.368
Foreslået udlodning	497.158	245.351
Overført fra resultatopgørelsen	785.980	995.272
Formue ultimo	7.237.155	5.468.870

8 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.301.717	1.281.914	900.875	-376.595	545.876
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	7.237.155	5.468.870	3.293.416	3.676.128	4.064.035
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.860.979	2.167.777	540.162	1.440.346	1.842.991
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.349.682	1.284.265	1.828.258	1.442.511	2.204.409
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.210.661	3.452.042	2.368.420	2.882.857	4.047.400
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.758.996	1.341.954	749.781	1.561.216	1.655.758
Omsætningshastighed	0,14	0,17	0,12	0,19	0,20
Active share (%)	30,85	30,88	35,12		



Danske Aktier KL

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	725.698	736.358
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.107	937
Distribution, markedsføring og formidling	14.121	8.290
Klassens resultat	710.470	727.131
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-8.985	-44.105
Overført fra sidste år	1.368	14
I alt formuebevægelser	-7.617	-44.091
Til disposition	702.853	683.040
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	267.875	138.791
Foreslået udlodning	267.797	137.423
Overført til udlodning næste år	78	1.368
Overført til formue	434.978	544.249
I alt disponeret	702.853	683.040

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.592.896	3.180.948	1.449.728	1.432.693
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		137.423		86.984
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-186		731
Emissioner i året	292.480	376.306	1.305.407	1.263.490
Indløsninger i året	124.587	162.436	162.239	156.861
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		748
Udlodningsregulering		8.985		44.105
Overført udlodning fra sidste år		-1.368		-14
Overført udlodning til næste år		78		1.368
Foreslået udlodning		267.797		137.423
Overført fra resultatopgørelsen		434.978		544.249
Formue ultimo	2.760.789	3.967.679	2.592.896	3.180.948



Danske Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.368	15
Renter og udbytter	63.596	23.292
Ikke refunderbar skat	-3.251	0
Kursgevinster til udlodning	253.007	104.581
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.556	52.840
I alt indkomst før administrationsomkostninger	325.276	180.728
Administrationsomkostninger	-55.830	-33.202
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.571	-8.735
I alt rådighed for udlodning	267.875	138.791

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	710.470	727.131	366.932	-141.184	235.661
Investorerens formue (t.kr.)	3.967.679	3.180.948	1.432.693	1.296.086	1.598.360
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.760.789	2.592.896	1.449.728	1.650.071	1.588.064
Indre værdi	143,72	122,68	98,82	78,55	100,65
Udlodning (%)	9,70	5,30	6,00	3,20	13,50
Omkostninger (%)	1,58	1,60	1,60	1,70	1,60
Afkast (%)	22,46	32,04	30,78	-9,31	14,13
ÅOP (%)	1,65	1,66	1,66	1,67	1,83
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,01	0,01	0,04	
Sharpe ratio	1,14	0,87	1,01		
Standardafvigelse (%)	14,03	14,10	12,05		
Tracking error (%)	3,01	3,19	2,86		
Information Ratio	0,23	-0,04	-0,15		
Benchmark:					
Afkast (%)	19,48	29,38	26,66	-7,50	16,82
Sharpe Ratio	1,19	0,95	1,05		
Standardafvigelse (%)	12,93	13,02	11,98		



Danske Aktier KL

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	592.566	555.872
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.318	1.089
Klassens resultat	591.248	554.783
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-9.342	3.218
Overført fra sidste år	-0	950
I alt formuebevægelser	-9.342	4.168
Til disposition	581.906	558.951
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	230.903	107.928
Foreslået udlodning	229.361	107.928
Overført til udlodning næste år	1.542	-0
Overført til formue	351.003	451.023
I alt disponeret	581.906	558.951

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

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.860.836	2.287.921	1.880.002	1.860.723
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		107.928		118.440
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-11.947		446
Emissioner i året	544.620	688.265	347.278	344.778
Indløsninger i året	134.551	178.555	366.444	354.632
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		473		263
Udlodningsregulering		9.342		-3.218
Overført udlodning fra sidste år		0		-950
Overført udlodning til næste år		1.542		-0
Foreslået udlodning		229.361		107.928
Overført fra resultatopgørelsen		351.003		451.023
Formue ultimo	2.270.905	3.269.477	1.860.836	2.287.921



2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	950
Renter og udbytter	51.846	25.874
Ikke refunderbar skat	-2.770	0
Kursgevinster til udlodning	207.396	106.957
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.154	-3.561
Frivillig udlodning	0	429
I alt indkomst før administrationsomkostninger	266.626	130.649
Administrationsomkostninger	-34.911	-23.064
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-812	343
I alt rådighed for udlodning	230.903	107.928

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	591.248	554.783	533.943	-235.411	310.215
Investorerens formue (t.kr.)	3.269.477	2.287.921	1.860.723	2.380.042	2.465.675
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.270.905	1.860.836	1.880.002	3.018.621	2.443.054
Indre værdi	143,97	122,95	98,97	78,85	100,93
Udlodning (%)	10,10	5,80	6,30	3,70	13,90
Omkostninger (%)	1,20	1,21	1,23	1,22	1,30
Afkast (%)	22,93	32,56	31,27	-8,87	14,47
ÅOP (%)	1,27	1,27	1,29	1,29	1,33
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,01	0,01	0,04	
Sharpe ratio	1,17	0,89	1,03		
Standardafvigelse (%)	14,02	14,10	12,04		
Tracking error (%)	3,01	3,19	2,87		
Information Ratio	0,35	0,05	-0,07		
Benchmark:					
Afkast (%)	19,48	29,38	26,66	-7,50	16,82
Sharpe Ratio	1,19	0,95	1,05		
Standardafvigelse (%)	12,93	13,02	11,98		



Danske Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2015

Risikoklasse: 6

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.

Afkast

Danske Aktier Akk. har i 2021 skabt et solidt afkast på 22,31% i andelsklasse A og 22,74% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 3,11% og 3,54% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende. Afkastet indfrie vore forventninger ultimo 2020.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Resultatopgørelse 01.01.-31.12.	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-257	-150
2 Udbytter	77.805	16.805
I alt renter og udbytter	77.548	16.655
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	868.475	810.983
Valutakonti	-747	0
3 Handelsomkostninger	578	186
I alt kursgevinster og -tab	867.150	810.797
I alt indtægter	944.698	827.452
4 Administrationsomkostninger	62.960	28.744
Resultat før skat	881.738	798.708
5 Skat	11.670	2.385
Årets nettoresultat	870.068	796.323
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	870.068	796.323
I alt disponeret	870.068	796.323

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.944	27.323
Indestående i andre pengeinstitutter	17	14
I alt likvide midler	28.961	27.337
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.412.609	3.171.042
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	387.364	79.261
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.206	3.979
I alt kapitalandele	4.804.179	3.254.282
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	2.274	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	15.426
I alt andre aktiver	2.274	15.426
Aktiver i alt	4.835.414	3.297.045
Passiver		
7 Investorenes formue	4.835.177	3.264.008
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	237	483
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	32.554
I alt anden gæld	237	33.037
Passiver i alt	4.835.414	3.297.045

8 Femårsoversigt



Noter		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter		-272	-150
Andre aktiver		15	0
I alt renteindtægter		-257	-150
2 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber		66.476	15.898
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		11.329	907
I alt udbytter		77.805	16.805
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		1.286	1.007
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-708	-821
I alt handelsomkostninger		578	186
4 Administrationsomkostninger			
		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	6.198	210	6.408
Investeringsforvaltning	44.722	0	44.722
Distribution, markedsføring og formidling	11.764	66	11.830
I alt administrationsomkostninger	62.684	276	62.960
	direkte	fælles	i alt
	2.896	120	3.016
	19.804	0	19.804
	5.874	50	5.924
	28.574	170	28.744
5 Skat		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat		11.670	2.385
I alt skat		11.670	2.385
6 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,3%	99,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,1%	0,1%
Andre aktiver og passiver		0,6%	0,3%

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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Noter	2021	2020			
Formue fordelt på sektorer					
Industri	33%	34%			
Sundhed	26%	23%			
Finans	17%	14%			
Stabile forbrugsgoder	11%	11%			
Andre	9%	8%			
Cykliske forbrugsgoder	6%	0%			
Reguleret industri	0%	9%			
7 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
Formue primo	3,264.008	1,024.404			
Korrektion ved fusion eller spaltning	174.429	0			
Emissioner i året	919.742	1,914.108			
Indløsninger i året	393.684	472.908			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	614	2.081			
Overført fra resultatopgørelsen	870.068	796.323			
Formue ultimo	4.835.177	3.264.008			
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	870.068	796.323	260.971	-93.329	70.753
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.835.177	3.264.008	1.024.404	978.454	946.448
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.677.123	2.167.534	583.651	488.402	827.772
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	994.414	741.222	794.779	347.578	234.547
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	2.671.537	2.908.756	1.378.430	835.980	1.062.319
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.201.093	537.120	-44.589	314.141	346.093
Omsætningshastighed	0,14	0,14	-0,02	0,15	0,24
Active share (%)	30,10	30,22	34,95		



Danske Aktier Akk. KL

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	607.115	662.878
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	479	406
Distribution, markedsføring og formidling	11.764	5.874
Klassens resultat	594.872	656.598
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	594.872	656.598
I alt disponeret	594.872	656.598

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.444.206	2.672.637	392.111	553.455
Emissioner i året	89.293	183.412	1.290.027	1.807.362
Indløsninger i året	117.599	246.348	237.932	347.412
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		2.634
Overført fra resultatopgørelsen		594.872		656.598
Formue ultimo	1.415.900	3.204.573	1.444.206	2.672.637

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	594.872	656.598	135.977	-51.596	38.094
Investorenes formue (t.kr.)	3.204.573	2.672.637	553.455	487.081	471.589
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.415.900	1.444.206	392.111	449.630	393.480
Indre værdi	226,33	185,06	141,15	108,33	119,85
Omkostninger (%)	1,57	1,58	1,61	1,70	1,63
Afkast (%)	22,31	31,10	30,28	-9,60	13,83
ÅOP(%)	1,62	1,64	1,66	1,67	1,87
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,01	0,01	0,04	
Sharpe ratio	1,12	0,85	0,70		
Standardafvigelse (%)	13,92	14,00	11,36		
Tracking error (%)	2,91	3,08	2,79		
Information Ratio	0,21	-0,10	-0,37		
Benchmark:					
Afkast (%)	19,20	29,12	26,66	-7,50	16,82
Sharpe Ratio	1,16	0,93	0,82		
Standardafvigelse (%)	12,92	13,02	10,96		



Danske Aktier Akk. KL

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	275.985	139.066
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	789	162
Klassens resultat	275.196	138.904
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	275.196	138.904
I alt disponeret	275.196	138.904

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
- 2 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	314.825	591.371	329.930	470.949
Korrektion ved fusion eller spaltning	86.142	174.429	0	0
Emissioner i året	376.325	736.329	68.751	106.746
Indløsninger i året	70.235	147.335	83.856	125.496
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		614		268
Overført fra resultatopgørelsen		275.196		138.904
Formue ultimo	707.057	1.630.604	314.825	591.371

2 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	275.196	138.904	124.994	-41.733	32.659
Investorenes formue (t.kr.)	1.630.604	591.371	470.949	491.373	474.859
Cirkulerende andele (t.kr.)	707.057	314.825	329.930	450.062	395.127
Indre værdi	230,62	187,84	142,74	109,18	120,18
Omkostninger (%)	1,21	1,20	1,24	1,23	1,31
Afkast (%)	22,74	31,62	30,76	-9,17	14,15
ÅOP (%)	1,28	1,26	1,29	1,30	1,37
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,01	0,01	0,04	
Sharpe ratio	1,15	0,87	0,73		
Standardafvigelse (%)	13,91	14,00	11,36		
Tracking error (%)	2,91	3,09	2,80		
Information Ratio	0,34	0,00	-0,26		
Benchmark:					
Afkast (%)	19,20	29,12	26,66	-7,50	16,82
Sharpe Ratio	0,93	0,93	0,82		
Standardafvigelse (%)	13,02	13,02	10,96		



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 6

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 er Svanemærket og 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 Svanemærkets generation 1 kriterier.

Ud over kravene fra Svanemærket styrker afdelingen bæredygtigheden igennem følgende ambitioner:

- At CO₂-aftryk (målt som CO₂/Sales-intensitet) fra afdelingens investeringer samlet set er mindst 25 % lavere end det samlede CO₂-aftryk på afdelingens benchmark.
- At afdelingens investeringer fokuserer på høj ansvarlighed gennem gode ESG-egenskaber, der samlet set er på

- samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.
- At afdelingens investeringer bidrager til opfyldelse af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.

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

Afkast

Danske Aktier Indeks Bæredygtig blev introduceret 13. april 2021 og har siden start givet et afkast på 12,88% i andelsklasse A og 12,90% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 0,49% og 0,51% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Resultatopgørelse 13.04 - 31.12	2021* (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	-12	Likvide midler	
2 Udbytter	5,841	Indestående i depotselskab	2,277
I alt renter og udbytter	5.829	Indestående i andre pengeinstitutter	21
		I alt likvide midler	2.298
Kursgevinster og -tab		Kapitalandele	
Kapitalandele	105,680	Noterede aktier fra danske selskaber	1.230,181
Valutakonti	-2	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83,580
3 Handelsomkostninger	43	I alt kapitalandele	1.313.761
I alt kursgevinster og -tab	105.635		
		Andre aktiver	
I alt indtægter	111.464	Andre tilgodehavender	339
		I alt andre aktiver	339
4 Administrationsomkostninger	3,513		
		Aktiver i alt	1.316.398
Resultat før skat	107.951		
		Passiver	
5 Skat	256	7 Investorerens formue	1.316.311
Årets nettoresultat	107.695		
		Anden gæld	
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		Skyldige omkostninger	87
Formuebevægelser		I alt anden gæld	87
Udlodningsregulering	-3,428		
I alt formuebevægelser	-3.428	Passiver i alt	1.316.398
Til disposition	104.267		
		8 Femårsoversigt	
Forslag til anvendelse			
Til rådighed for udlodning	18,874		
Foreslået udlodning	18,624		
Overført til udlodning næste år	250		
Overført til formue	85,393		
I alt disponeret	104.267		

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Noter	2021 (t.kr.)		
1 Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter			-12
I alt renteindtægter			-12
2 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber			4,143
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1,698
I alt udbytter			5.841
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			387
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-344
I alt handelsomkostninger			43
4 Administrationsomkostninger			2021 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	1,590	30	1,620
Investeringsforvaltning	1,875	0	1,875
Distribution, markedsføring og formidling	0	18	18
I alt administrationsomkostninger	3.465	48	3.513
5 Skat			2021 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat			256
I alt skat			256
6 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,8%
Andre aktiver og passiver			0,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på sektorer			
Sundhed			30%
Industri			27%
Finans			15%
Andre			13%
Forsyning			9%
Stabile forbrugsgoder			7%



Noter 2021
(t.kr.)

7 Investorenes formue

	Formue- værdi
Formue primo	0
Emissioner i året	1.244.683
Indløsninger i året	36.977
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	910
Udlodningsregulering	3.428
Overført udlodning til næste år	250
Foreslået udlodning	18.624
Overført fra resultatopgørelsen	85.393
Formue ultimo	1.316.311

8 Femårsoversigt

	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	107.695
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.316.311
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.417.983
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	209.516
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.627.499
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	179.532
Omsætningshastighed	0,09
Active share (%)	9,26

*) 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Danske Aktier Indeks Bæredygtig A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 13.04 - 31.12	2021*
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.794
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	178
Klassens resultat	22.616
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-1.245
I alt formuebevægelser	-1.245
Til disposition	21.371
Forlag til anvendelse	
Til rådighed for udlodning	4.873
Foreslået udlodning	4.830
Overført til udlodning næste år	43
Overført til formue	16.498
I alt disponeret	21.371

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december		2021
		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	315.282	333.787
Indløsninger i året	13.400	15.276
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		252
Udlodningsregulering		1.245
Overført udlodning til næste år		43
Foreslået udlodning		4.830
Overført fra resultatopgørelsen		16.498
Formue ultimo	301.882	341.379



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.380
Ikke refunderbar skat	-125
Kursgevinster til udlodning	3.163
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.585
I alt indkomst før administrationsomkostninger	6.003
Administrationsomkostninger	-790
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-340
I alt rådighed for udlodning	4.873

3 Femårsoversigt	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	22.616
Investorerens formue (t.kr.)	341.379
Cirkulerende andele (t.kr.)	301.882
Indre værdi	113,08
Udlodning (%)	1,60
Omkostninger (%)	0,36
Afkast (%)	12,88
ÅOP	0,51
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00
Benchmark:	
Afkast (%)	12,39

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Danske Aktier Indeks Bæredygtig W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 13.04 - 31.12	2021* (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	85.492
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	412
Klassens resultat	85.080

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-1.468
I alt formuebevægelser	-1.468

Til disposition	83.612
------------------------	---------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	14.001
Foreslået udlodning	13.794
Overført til udlodning næste år	207
Overført til formue	69.611
I alt disponeret	83.612

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	881.953	910.896
Indløsninger i året	19.845	21.702
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		658
Udlodningsregulering		1.468
Overført udlodning til næste år		207
Foreslået udlodning		13.794
Overført fra resultatopgørelsen		69.611
Formue ultimo	862.108	974.932



Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.449
Ikke refunderbar skat	-471
Kursgevinster til udlodning	11.277
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.844
I alt indkomst før administrationsomkostninger	17.099
Administrationsomkostninger	-2.722
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-376
I alt rådighed for udlodning	14.001

3 Femårsoversigt	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	85,080
Investorerens formue (t.kr.)	974,932
Cirkulerende andele (t.kr.)	862,108
Indre værdi	113,09
Udlodning (%)	1,60
Omkostninger (%)	0,33
Afkast (%)	12,90
ÅOP	0,51
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00
Benchmark:	
Afkast (%)	12,39

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532595

Fondskode: Klasse W DK0061532678

Porteføljeformidter: 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 er Svanemærket og 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 Svanemærkets generation 1 kriterier.

Ud over kravene fra Svanemærket styrker afdelingen bæredygtigheden igennem følgende ambitioner:

- At CO₂-aftryk (målt som CO₂/Sales-intensitet) fra afdelingens investeringer samlet set er mindst 25 % lavere end det samlede CO₂-aftryk på afdelingens benchmark.
- At afdelingens investeringer fokuserer på høj ansvarlighed gennem gode ESG-egenskaber, der samlet set er på

- samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.
- At afdelingens investeringer bidrager til opfyldelse af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.

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

Afkast

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. blev introduceret 13. april 2021 og har siden start givet et afkast på 12,88% i andelsklasse A og 12,90% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 0,49% og 0,51% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



Resultatopgørelse 13.04 - 31.12	2021* (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	-6	Likvide midler	
2 Udbytter	3,950	Indestående i depotselskab	608
I alt renter og udbytter	3.944	Indestående i andre pengeinstitutter	14
Kursgevinster og -tab		I alt likvide midler	622
Kapitalandele	69.216	Kapitalandele	
Valutakonti	-3	Noterede aktier fra danske selskaber	601.778
Øvrige aktiver/passiver	-1	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.178
3 Handelsomkostninger	0	I alt kapitalandele	644.956
I alt kursgevinster og -tab	69.212	Andre aktiver	
I alt indtægter	73.156	Andre tilgodehavender	209
4 Administrationsomkostninger	2.064	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.590
Resultat før skat	71.092	I alt andre aktiver	1.799
5 Skat	592	Aktiver i alt	647.377
Årets nettoresultat	70.500	Passiver	
Forslag til anvendelse		7 Investorerens formue	646.184
Overført til formue	70,500	Anden gæld	
I alt disponeret	70.500	Skyldige omkostninger	64
		Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.129
		I alt anden gæld	1.193
		Passiver i alt	647.377

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021

8 Femårsoversigt



Noter	2021* (t.kr.)		
1 Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter			-6
I alt renteindtægter			-6
2 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber			2.994
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			956
I alt udbytter			3.950
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			270
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-270
I alt handelsomkostninger			0
4 Administrationsomkostninger			2021 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	919	18	937
Investeringsforvaltning	1.118	0	1.118
Distribution, markedsføring og formidling	0	9	9
I alt administrationsomkostninger	2.037	27	2.064
5 Skat			2021 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat			592
I alt skat			592
6 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,8%
Andre aktiver og passiver			0,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på sektorer			
Sundhed			30%
Industri			26%
Finans			16%
Andre			13%
Forsyning			9%
Stabile forbrugsgoder			7%



Noter

7 Investorenes formue	2021 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	0
Emissioner i året	752.784
Indløsninger i året	177.726
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	626
Overført fra resultatopgørelsen	70.500
Formue ultimo	646.184

8 Femårsoversigt	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	70.500
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	646.184
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	830.549
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	254.538
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.085.087
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-11.383
Omsætningshastighed	-0,01
Active share (%)	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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 13.04 - 31.12	2021*
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.833
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	239
Klassens resultat	26.594

Forslag til anvendelse

Overført til formue	26.594
I alt disponeret	26.594

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

		2021
		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	329.222	344.292
Indløsninger i året	108.100	120.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		338
Overført fra resultatopgørelsen		26.594
Formue ultimo	221.122	250.828

2 Femårsoversigt

	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.594
Investorenes formue (t.kr.)	250.828
Cirkulerende andele (t.kr.)	221.122
Indre værdi	113,43
Omkostninger (%)	0,37
Afkast (%)	13,20
ÅOP	0,51
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00
Benchmark:	
Afkast (%)	12,30

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021



Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 13.04 - 31.12	2021*
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.018
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	113
Klassens resultat	43.905

Forslag til anvendelse

Overført til formue	43.905
I alt disponeret	43.905

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021
	(t.kr.)
	Cirk. Formue-
	beviser værdi
Formue primo	0 0
Emissioner i året	402.420 408.493
Indløsninger i året	53.886 57.329
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	288
Overført fra resultatopgørelsen	43.905
Formue ultimo	348.534 395.357

2 Femårsoversigt

	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	43.905
Investorenes formue (t.kr.)	395.357
Cirkulerende andele (t.kr.)	348.534
Indre værdi	113,43
Omkostninger (%)	0,30
Afkast (%)	13,27
ÅOP	0,51
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00
Benchmark:	
Afkast (%)	12,30

*) 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: 6

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 Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan 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 nye aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Afkast

Emerging Markets Aktier har i 2021 skabt et afkast på 1,80% i andelsklasse A og 2,38% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 2,98% og 2,40% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev ikke indfriet.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Emerging Markets Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-391	-165
2 Udbytter	176.188	86.249
I alt renter og udbytter	175.797	86.084
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	4.862	202.145
Valutakonti	-4.267	-3.160
Øvrige aktiver/passiver	17	-487
3 Handelsomkostninger	5.741	4.668
I alt kursgevinster og -tab	-5.129	193.830
I alt indtægter	170.668	279.914
4 Administrationsomkostninger	65.757	47.903
Resultat før skat	104.911	232.011
5 Skat	14.576	12.939
Årets nettoresultat	90.335	219.072
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	23.462	21.109
Overført fra sidste år	-69.369	592
I alt formuebevægelser	-45.907	21.701
Til disposition	44.428	240.773
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	220.213	-69.369
Foreslået udlodning	218.490	0
Overført til udlodning næste år	1.723	-69.369
Overført til formue	-175.785	310.142
I alt disponeret	44.428	240.773

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	35.205	39.573
Indestående i andre pengeinstitutter	5	-1
I alt likvide midler	35.210	39.572
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.734.828	4.019.160
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	96.892	46.432
I alt kapitalandele	3.831.720	4.065.592
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.317	2.917
Andre tilgodehavender	38	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.470	7.499
I alt andre aktiver	12.825	10.416
Aktiver i alt	3.879.755	4.115.580
Passiver		
7 Investorenes formue	3.874.458	4.106.878
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	509	1.161
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.788	7.541
I alt anden gæld	5.297	8.702
Passiver i alt	3.879.755	4.115.580

8 Femårsoversigt



Emerging Markets Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-411	-164		
Andre aktiver			20	-1		
I alt renteindtægter			-391	-165		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			172.823	86.149		
Unoterede aktier			3.365	100		
I alt udbytter			176.188	86.249		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			8.265	6.314		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-2.524	-1.646		
I alt handelsomkostninger			5.741	4.668		
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	9.296	225	9.521	7.226	241	7.467
Investeringsforvaltning	50.615	0	50.615	36.905	0	36.905
Distribution, markedsføring og formidling	5.568	53	5.621	3.469	62	3.531
I alt administrationsomkostninger	65.479	278	65.757	47.600	303	47.903
5 Skat						
Ikke refunderbar skat			14.576	12.939		
I alt skat			14.576	12.939		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			96,4%	97,9%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			2,5%	1,0%		
Andre aktiver og passiver			1,1%	1,0%		

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



Emerging Markets Aktier KL

Noter	2021	2020			
Formue fordelt på region					
Asien	75%	72%			
Pacific	8%	10%			
Østeuropa	7%	4%			
Latinamerika	5%	9%			
Mellemøsten / Afrika	3%	2%			
Andre	2%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	27%	23%			
Andre	23%	20%			
Finans	18%	20%			
Kommunikation	12%	12%			
Cykliske forbrugsgoder	11%	18%			
Råvarer	9%	6%			
7 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
Formue primo	4.106.878	2.514.734			
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	468.934			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	5.283			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-1.380			
Emissioner i året	1.094.469	1.249.674			
Indløsninger i året	1.420.012	341.654			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.788	2.781			
Udlodningsregulering	-23.462	-21.109			
Overført udlodning fra sidste år	69.369	-592			
Overført udlodning til næste år	1.723	-69.369			
Foreslået udlodning	218.490	0			
Overført fra resultatopgørelsen	-175.785	310.142			
Formue ultimo	3.874.458	4.106.878			
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	90.335	219.072	268.800	-217.305	261.653
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.874.458	4.106.878	2.514.734	1.162.434	1.599.758
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	4.131.412	4.676.981	1.803.852	728.089	1.034.163
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	4.408.534	3.300.380	687.661	957.692	568.019
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	8.539.946	7.977.361	2.491.513	1.685.781	1.602.182
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	5.932.428	5.898.285	499.624	890.525	178.774
Omsætningshastighed	0,69	0,97	0,13	0,30	0,07
Active share (%)	63,26	57,39	65,91		



Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	21.885	65.871
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	852	1.012
Distribution, markedsføring og formidling	5.568	3.469
Klassens resultat	15.465	61.390

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	2.646	13.946
Overført fra sidste år	-16.423	59
I alt formuebevægelser	-13.777	14.005

Til disposition

1.688 75.395

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	49.948	-16.423
Foreslået udlodning	49.708	0
Overført til udlodning næste år	240	-16.423
Overført til formue	-48.260	91.818
I alt disponeret	1.688	75.395

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	642.982	953.895	442.115	624.911
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	306.853	409.855
Emissioner i året	74.169	117.176	19.511	25.767
Indløsninger i året	87.933	136.610	125.495	168.028
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		0
Udlodningsregulering		-2.646		-13.946
Overført udlodning fra sidste år		16.423		-59
Overført udlodning til næste år		240		-16.423
Overført fra resultatopgørelsen		-48.260		91.818
Formue ultimo	629.218	949.926	642.982	953.895



Emerging Markets Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-16.423	0
Udlodning overført fra sidste år	0	59
Renter og udbytter	42.147	17.692
Ikke refunderbar skat	-3.965	-2.442
Kursgevinster til udlodning	50.721	-17.786
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.356	-13.946
I alt indkomst før administrationsomkostninger	69.124	-16.423
Administrationsomkostninger	-19.886	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	710	0
I alt rådighed for udlodning	49.948	-16.423

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	15.465	61.390	52.692	-49.742	61.515
Investorerens formue (t.kr.)	949.926	953.895	624.911	291.825	352.270
Cirkulerende andele (t.kr.)	629.218	642.982	442.115	240.685	248.574
Indre værdi	150,97	148,35	141,35	121,25	141,72
Udlodning (%)	7,90	0,00	0,00	0,40	0,00
Omkostninger (%)	1,96	2,06	2,05	2,19	2,26
Afkast (%)	1,80	4,92	16,93	-14,38	23,30
ÅOP(%)	2,18	2,11	2,17	2,25	2,41
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,06	0,03	0,05	
Sharpe ratio	0,39	0,50	0,40		
Standardafvigelse (%)	15,10	15,55	14,23		
Tracking error (%)	2,95	3,06	2,92		
Information Ratio	-0,81	-0,71	-0,59		
Benchmark:					
Afkast (%)	4,78	8,11	20,76	-10,07	20,75
Sharpe Ratio	0,58	0,69	0,54		
Standardafvigelse (%)	14,21	14,53	13,60		



Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.114	159.543
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.245	1.861
Klassens resultat	74.869	157.682
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	20.816	7.163
Overført fra sidste år	-52.946	533
I alt formuebevægelser	-32.130	7.696
Til disposition	42.739	165.378
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	170.265	-52.946
Foreslået udlodning	168.782	0
Overført til udlodning næste år	1.483	-52.946
Overført til formue	-127.526	218.324
I alt disponeret	42.739	165.378

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.093.527	3.152.982	1.320.764	1.889.823
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	43.640	59.079
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		5.283
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.380
Emissioner i året	604.302	977.295	866.929	1.223.907
Indløsninger i året	801.401	1.283.402	137.805	173.626
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.788		2.780
Udlodningsregulering		-20.816		-7.163
Overført udlodning fra sidste år		52.946		-533
Overført udlodning til næste år		1.483		-52.946
Overført fra resultatopgørelsen		-127.526		218.324
Formue ultimo	1.896.428	2.924.532	2.093.527	3.152.982



Emerging Markets Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-52.946	0
Udlodning overført fra sidste år	0	533
Renter og udbytter	135.447	71.037
Ikke refunderbar skat	-12.608	-10.369
Kursgevinster til udlodning	167.060	-106.984
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-24.808	-7.163
I alt indkomst før administrationsomkostninger	212.145	-52.946
Administrationsomkostninger	-45.872	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3.992	0
I alt rådighed for udlodning	170.265	-52.946

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	74.869	157.682	216.108	-167.754	200.138
Investorerens formue (t.kr.)	2.924.532	3.152.982	1.889.823	870.609	1.247.488
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.896.428	2.093.527	1.320.764	711.145	877.650
Indre værdi	154,21	150,61	143,09	122,42	142,14
Udlodning (%)	8,90	0,00	0,40	0,80	0,00
Omkostninger (%)	1,40	1,44	1,48	1,64	1,79
Afkast (%)	2,38	5,57	17,60	-13,89	23,78
ÅOP(%)	1,62	1,30	1,60	1,70	1,86
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,06	0,03	0,05	
Sharpe ratio	0,43	0,53	0,42		
Standardafvigelse (%)	15,10	15,55	14,23		
Tracking error (%)	2,94	3,05	2,92		
Information Ratio	-0,63	-0,57	-0,49		
Benchmark:					
Afkast (%)	4,78	8,11	20,76	-10,07	20,75
Sharpe Ratio	0,58	0,69	0,54		
Standardafvigelse (%)	14,21	25,62	13,60		



Europa Small Cap Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2014

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI Europe Small Cap NR

Fondskode: Klasse A DK0060571362

Fondskode: Klasse W DK0060821221

Porteføljeformaler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Europa eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske Small Cap-virksomheder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI Europe Small Cap NR.

Afkast

Europa Small Cap Aktier har i 2021 skabt et afkast på 26,10% i andelsklasse A og 26,73% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 2,37% og 3,00% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



Europa Small Cap Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-323	-135
2 Udbytter	30.146	38.903
I alt renter og udbytter	29.823	38.768
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	403.439	361.037
Valutakonti	-314	-1.411
Øvrige aktiver/passiver	94	-111
3 Handelsomkostninger	470	413
I alt kursgevinster og -tab	402.749	359.102
I alt indtægter	432.572	397.870
4 Administrationsomkostninger	24.141	19.638
Resultat før skat	408.431	378.232
5 Skat	1.469	2.229
Årets nettoresultat	406.962	376.003
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	3.577	352
Overført fra sidste år	427	187
I alt formuebevægelser	4.004	539
Til disposition	410.966	376.542
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	285.614	11.828
Foreslået udlodning	285.322	11.401
Overført til udlodning næste år	292	427
Overført til formue	125.352	364.714
I alt disponeret	410.966	376.542

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	80.373	57.393
Indestående i andre pengeinstitutter	13	17
I alt likvide midler	80.386	57.410
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	99.170	42.197
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.846.673	1.859.493
I alt kapitalandele	1.945.843	1.901.690
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	697	2.255
Andre tilgodehavender	7.457	8.021
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.973	146
I alt andre aktiver	14.127	10.422
Aktiver i alt	2.040.356	1.969.522
Passiver		
7 Investorerne formue	2.040.182	1.965.577
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	150	462
Optagne lån	24	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.483
I alt anden gæld	174	3.945
Passiver i alt	2.040.356	1.969.522
8 Femårsoversigt		



Europa Small Cap Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-329	-135		
Andre aktiver			6	0		
I alt renteindtægter			-323	-135		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			427	668		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			29.719	38.235		
I alt udbytter			30.146	38.903		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			905	756		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-435	-343		
I alt handelsomkostninger			470	413		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.715	343	3.058	2.134	393	2.527
Investeringsforvaltning	17.318	0	17.318	12.709	0	12.709
Distribution, markedsføring og formidling	3.737	28	3.765	4.372	30	4.402
I alt administrationsomkostninger	23.770	371	24.141	19.215	423	19.638
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			1.469	2.229		
I alt skat			1.469	2.229		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			95,4%	96,7%		
Andre aktiver og passiver			4,6%	3,3%		

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



Noter	2021	2020			
Formue fordelt på lande					
Sverige	31%	24%			
Andre	22%	26%			
Italien	18%	14%			
Finland	13%	18%			
Norge	9%	0%			
Tyskland	7%	9%			
Frankrig	0%	9%			
Formue fordelt på sektorer					
Industri	28%	25%			
IT	26%	27%			
Andre	19%	18%			
Sundhed	14%	14%			
Cykliske forbrugsgoder	7%	10%			
Råvarer	5%	5%			
7 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
Formue primo	1,965,577	1,321,386			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	11,401	56,918			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	1,767	1,982			
Emissioner i året	311,881	494,541			
Indløsninger i året	636,270	172,667			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1,666	1,250			
Udlodningsregulering	-3,577	-352			
Overført udlodning fra sidste år	-427	-187			
Overført udlodning til næste år	292	427			
Foreslået udlodning	285,322	11,401			
Overført fra resultatopgørelsen	125,352	364,714			
Formue ultimo	2,040,182	1,965,577			
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	406,962	376,003	463,403	-467,137	563,936
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2,040,182	1,965,577	1,321,386	1,938,430	4,703,509
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	777,068	831,304	947,657	4,140,874	4,511,279
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1,139,511	603,137	1,972,203	6,384,995	4,107,230
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1,916,579	1,434,441	2,919,860	10,525,869	8,618,509
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	995,172	784,066	1,427,799	7,323,804	5,592,956
Omsætningshastighed	0,28	0,30	0,51	1,06	0,64
Active share (%)	96,56	96,92	96,83		



Europa Small Cap Aktier KL

Europa Small Cap Aktier A

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	168.650	223.751
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	350	322
Distribution, markedsføring og formidling	3.737	4.372
Klassens resultat	164.563	219.057

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	15.699	-29
Overført fra sidste år	427	77
I alt formuebevægelser	16.126	48

Til disposition

180.689 219.105

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	112.761	4.405
Foreslået udlodning	112.472	3.978
Overført til udlodning næste år	289	427
Overført til formue	67.928	214.700
I alt disponeret	180.689	219.105

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	662.949	1.086.010	731.352	991.804
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.978		43.150
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.694		2.512
Emissioner i året	52.522	99.332	57.369	76.786
Indløsninger i året	307.963	509.874	125.772	161.293
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.069		294
Udlodningsregulering		-15.699		29
Overført udlodning fra sidste år		-427		-77
Overført udlodning til næste år		289		427
Foreslået udlodning		112.472		3.978
Overført fra resultatopgørelsen		67.928		214.700
Formue ultimo	407.508	838.816	662.949	1.086.010



Europa Small Cap Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	427	77
Renter og udbytter	12.275	27.144
Ikke refunderbar skat	-362	-523
Kursgevinster til udlodning	128.492	-7.803
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.444	-153
I alt indkomst før administrationsomkostninger	125.388	18.742
Administrationsomkostninger	-12.372	-14.519
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-255	182
I alt rådighed for udlodning	112.761	4.405

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	164.563	219.057	321.936	-277.520	290.556
Investorerens formue (t.kr.)	838.816	1.086.010	991.804	1.111.025	2.578.653
Cirkulerende andele (t.kr.)	407.508	662.949	731.352	1.077.536	1.881.474
Indre værdi	205,84	163,82	135,61	103,11	137,05
Udlodning (%)	27,60	0,60	5,90	3,20	8,30
Omkostninger (%)	1,65	1,66	1,65	1,82	1,79
Afkast (%)	26,10	26,32	35,39	-19,98	14,79
ÅOP (%)	1,77	1,79	1,79	2,12	1,88
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,14	0,15	0,30	
Sharpe ratio	0,79	0,49	0,58		
Standardafvigelse (%)	17,81	18,38	14,62		
Tracking error (%)	5,84	5,05	2,99		
Information Ratio	0,56	0,53	-0,35		
Benchmark:					
Afkast (%)	23,73	4,18	31,62	-13,91	15,31
Sharpe Ratio	0,60	0,34	0,70		
Standardafvigelse (%)	18,09	18,96	13,66		



Europa Small Cap Aktier KL

Europa Small Cap Aktier W

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	242.658	157.138
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	258	192
Klassens resultat	242.400	156.946

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-12.122	381
Overført fra sidste år	0	110
I alt formuebevægelser	-12.122	491

Til disposition

230.278 157.437

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	172.852	7.423
Foreslået udlodning	172.850	7.423
Overført til udlodning næste år	2	0
Overført til formue	57.426	150.014
I alt disponeret	230.278	157.437

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	530.191	879.566	241.542	329.582
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		7.423		13.768
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		73		-531
Emissioner i året	114.447	212.548	297.282	417.754
Indløsninger i året	68.471	126.396	8.633	11.371
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		597		954
Udlodningsregulering		12.122		-381
Overført udlodning fra sidste år		0		-110
Overført udlodning til næste år		2		0
Foreslået udlodning		172.850		7.423
Overført fra resultatopgørelsen		57.426		150.014
Formue ultimo	576.167	1.201.365	530.191	879.566



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Europa Small Cap Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	110
Renter og udbytter	17.610	11.624
Ikke refunderbar skat	-526	-150
Kursgevinster til udlodning	155.415	1.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.766	2.816
Frivillig udlodning	0	110
I alt indkomst før administrationsomkostninger	185.265	15.740
Administrationsomkostninger	-11.769	-5.120
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-644	-3.197
I alt rådighed for udlodning	172.852	7.423

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	242.400	156.946	141.467	-189.617	273.380
Investorerne formue (t.kr.)	1.201.365	879.566	329.582	827.405	2.124.856
Cirkulerende andele (t.kr.)	576.167	530.191	241.542	797.253	1.545.687
Indre værdi	208,51	165,90	136,45	103,78	137,47
Udlodning (%)	30,00	1,40	5,70	3,70	8,50
Omkostninger (%)	1,13	1,17	1,23	1,33	1,47
Afkast (%)	26,75	26,96	35,97	-19,62	15,13
ÅOP (%)	1,25	1,30	1,37	1,68	1,72
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,14	0,15	0,30	
Sharpe ratio	0,81	0,51	0,60		
Standardafvigelse (%)	17,81	18,39	14,62		
Tracking error (%)	5,85	5,07	2,99		
Information Ratio	0,63	0,60	-0,27		
Benchmark:					
Afkast (%)	23,73	4,18	31,62	-13,91	15,31
Sharpe Ratio	0,60	0,34	0,70		
Standardafvigelse (%)	18,09	18,96	13,66		



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 6

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 ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Afkast

Globale Aktier (Columbia Threadneedle) har i 2021 skabt et afkast på 21,03% i andelsklasse A og 21,60% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 6,41% og 5,84% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	96	-11
2 Udbytter	21.738	1.036
I alt renter og udbytter	21.834	1.025
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	407.454	21.421
Valutakonti	-1.976	-186
Øvrige aktiver/passiver	-22	7
3 Handelsomkostninger	448	27
I alt kursgevinster og -tab	405.008	21.215
I alt indtægter	426.842	22.240
4 Administrationsomkostninger	28.678	1.735
Resultat før skat	398.164	20.505
5 Skat	2.500	242
Årets nettoresultat	395.664	20.263
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-3.832	2.897
I alt formuebevægelser	-6.146	2.897
Til disposition	389.518	23.160
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	114.813	-2.314
Foreslået udlodning	114.116	0
Overført til udlodning næste år	697	-2.314
Overført til formue	274.705	25.474
I alt disponeret	389.518	23.160

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.785	16.444
Indestående i andre pengeinstitutter	17	16
I alt likvide midler	17.802	16.460
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	97.880	33.267
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.611.253	1.026.916
I alt kapitalandele	2.709.133	1.060.183
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.247	353
Andre tilgodehavender	630	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.924	4.752
I alt andre aktiver	6.801	5.105
Aktiver i alt	2.733.736	1.081.748
Passiver		
7 Investorerens formue	2.729.122	1.078.263
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.289	1.122
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.325	2.363
I alt anden gæld	4.614	3.485
Passiver i alt	2.733.736	1.081.748

8 Femårsoversigt



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Noter		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter		-3	-11
Andre aktiver		99	0
I alt renteindtægter		96	-11
2 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.261	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		20.477	1.036
I alt udbytter		21.738	1.036
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		1.984	653
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-1.536	-626
I alt handelsomkostninger		448	27
4 Administrationsomkostninger			
		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	3.714	137	3.851
Investeringsforvaltning	22.711	0	22.711
Distribution, markedsføring og formidling	2.078	38	2.116
I alt administrationsomkostninger	28.503	175	28.678
	direkte	fælles	i alt
	334	16	350
	1.182	0	1.182
	187	16	203
	1.703	32	1.735
5 Skat			
Ikke refunderbar skat		2.500	242
I alt skat		2.500	242
6 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,3%	98,3%
Andre aktiver og passiver		0,7%	1,7%

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



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Noter	2021	2020
Formue fordelt på lande		
USA	63%	63%
Andre	21%	22%
Japan	6%	4%
Danmark	4%	0%
Sydkorea	3%	4%
Frankrig	3%	3%
Storbritannien	0%	4%
Formue fordelt på sektorer		
IT	32%	26%
Andre	22%	23%
Kommunikation	13%	18%
Sundhed	12%	15%
Cykliske forbrugsgoder	11%	10%
Industri	11%	0%
Finans	0%	9%
7 Investorenes formue	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
Formue primo	1.078.263	0
Emissioner i året	2.198.532	1.082.380
Indløsninger i året	944.925	24.749
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.588	369
Udlodningsregulering	3.832	-2.897
Overført udlodning fra sidste år	2.314	0
Overført udlodning til næste år	697	-2.314
Foreslået udlodning	114.116	0
Overført fra resultatopgørelsen	274.705	25.474
Formue ultimo	2.729.122	1.078.263
8 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	395.664	20.263
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.729.122	1.078.263
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.646.255	1.087.754
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.402.775	48.340
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	4.049.030	1.136.094
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	914.438	46.514
Omsætningshastighed	0,22	0,03
Active share (%)	79,50	78,62

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier A (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	79.310	5.922
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	164	84
Distribution, markedsføring og formidling	2.078	187
Klassens resultat	77.068	5.651

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-467	3.131
Overført fra sidste år	-3.055	0
I alt formuebevægelser	-3.522	3.131

Til disposition

73.546 8.782

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	17.160	-3.055
Foreslået udlodning	16.948	0
Overført til udlodning næste år	212	-3.055
Overført til formue	56.386	11.837
I alt disponeret	73.546	8.782

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	337.940	347.301	0	0
Emissioner i året	71.926	83.658	338.107	341.706
Indløsninger i året	24.680	29.111	167	169
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		113
Udlodningsregulering		467		-3.131
Overført udlodning fra sidste år		3.055		0
Overført udlodning til næste år		212		-3.055
Overført fra resultatopgørelsen		56.386		11.837
Formue ultimo	385.186	478.916	337.940	347.301



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
2 Til rådighed for udlodning		
Tab overført fra sidste år	-3.055	0
Renter og udbytter	20	365
Ikke refunderbar skat	3.599	-86
Kursgevinster til udlodning	23.429	-203
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	971	-3.131
I alt indkomst før administrationsomkostninger	24.964	-3.055
Administrationsomkostninger	-7.300	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-504	0
I alt rådighed for udlodning	17.160	-3.055
3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	77.068	5.651
Investorerens formue (t.kr.)	478.916	347.301
Cirkulerende andele (t.kr.)	385.186	337.940
Indre værdi	124,33	102,77
Udlodning (%)	4,40	0,00
Omkostninger (%)	1,76	0,27
Afkast (%)	21,03	1,75
ÅOP	1,82	1,88
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	3,16

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier W (Columbia Threadneedle) Andelsklasse under Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	319.810	14.679
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.213	67
Klassens resultat	318.597	14.612
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-3.366	-234
Overført fra sidste år	741	0
I alt formuebevægelser	-2.625	-234
Til disposition	315.972	14.378
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	97.653	741
Foreslået udlodning	97.168	0
Overført til udlodning næste år	485	741
Overført til formue	218.319	13.637
I alt disponeret	315.972	14.378

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	710.849	730.961	0	0
Emissioner i året	1.854.456	2.114.874	735.379	740.674
Indløsninger i året	765.898	915.814	24.530	24.581
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.588		256
Udlodningsregulering		3.366		234
Overført udlodning fra sidste år		-741		0
Overført udlodning til næste år		485		741
Overført fra resultatopgørelsen		218.319		13.637
Formue ultimo	1.799.407	2.250.206	710.849	730.961



Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	76	665
Ikke refunderbar skat	15.027	-156
Kursgevinster til udlodning	100.563	-2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.985	234
I alt indkomst før administrationsomkostninger	124.651	741
Administrationsomkostninger	-21.379	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-5.619	0
I alt rådighed for udlodning	97.653	741

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	318.597	14.612
Investorerens formue (t.kr.)	2.250.206	730.961
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.799.407	710.849
Indre værdi	125,05	102,83
Udlodning (%)	5,40	0,00
Omkostninger (%)	1,29	0,02
Afkast (%)	21,60	1,67
ÅOP	1,35	1,38
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	3,16

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 6

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 ikke 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.

Afkast og formueudvikling

Globale Aktier Akk. (Columbia Threadneedle) har i 2021 skabt et afkast på 21,21% i andelsklasse A og 21,82% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 6,23% og 5,60% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	57	-9
2 Udbytter	18.962	1.857
I alt renter og udbytter	19.019	1.848
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	342.667	30.939
Valutakonti	-262	-1.599
Øvrige aktiver/passiver	-75	-4
3 Handelsomkostninger	344	32
I alt kursgevinster og -tab	341.986	29.304
I alt indtægter	361.005	31.152
4 Administrationsomkostninger	25.822	3.006
Resultat før skat	335.183	28.146
5 Skat	2.389	467
Årets nettoresultat	332.794	27.679
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	332.794	27.679
I alt disponeret	332.794	27.679

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	30.611	40.397
Indestående i andre pengeinstitutter	17	24
I alt likvide midler	30.628	40.421
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	86.071	49.654
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.309.202	1.555.222
I alt kapitalandele	2.395.273	1.604.876
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.110	554
Andre tilgodehavender	585	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	21.053	1.219
I alt andre aktiver	22.748	1.773
Aktiver i alt	2.448.649	1.647.070
Passiver		
7 Investorerne formue	2.426.219	1.644.850
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.430	1.311
Mellemværende vedr. handelsafvikling	21.000	909
I alt anden gæld	22.430	2.220
Passiver i alt	2.448.649	1.647.070

8 Femårsoversigt



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-13	-9
Andre aktiver				70	0
I alt renteindtægter				57	-9
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				1,091	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				17,871	1,857
I alt udbytter				18.962	1.857
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				1,516	995
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1,172	-963
I alt handelsomkostninger				344	32
4 Administrationsomkostninger					
				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	2,514	124	2,638	486	29
Investeringsforvaltning	18,453	0	18,453	2,077	0
Distribution, markedsføring og formidling	4,698	33	4,731	389	25
I alt administrationsomkostninger	25.665	157	25.822	2.952	54
5 Skat				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				2,389	467
I alt skat				2.389	467
6 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				98,7%	97,6%
Andre aktiver og passiver				1,3%	2,4%

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



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Noter	2021	2020
Formue fordelt på region		
Nordamerika	63%	63%
Europa	19%	18%
Asien	9%	11%
Japan	6%	4%
Andre	2%	2%
Pacific	2%	0%
Ingen	0%	2%
Formue fordelt på sektorer		
IT	32%	26%
Andre	22%	23%
Kommunikation	12%	18%
Sundhed	11%	15%
Cykliske forbrugsgoder	11%	10%
Industri	11%	0%
Finans	0%	9%
7 Investorenes formue	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
Formue primo	1.644.850	0
Emissioner i året	1.481.407	1.743.652
Indløsninger i året	1.034.150	127.218
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.318	737
Overført fra resultatopgørelsen	332.794	27.679
Formue ultimo	2.426.219	1.644.850
8 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	332.794	27.679
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.426.219	1.644.850
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.852.200	1.733.312
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.402.954	158.379
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.255.154	1.891.691
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	738.299	60.113
Omsætningshastighed	0,22	0,02
Active share (%)	79,50	0,00

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier Akk. A (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	182.298	13.513
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	367	104
Distribution, markedsføring og formidling	4.698	389
Klassens resultat	177.233	13.020

Forslag til anvendelse

Overført til formue	177.233	13.020
I alt disponeret	177.233	13.020

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	729.627	749.454	0	0
Emissioner i året	177.181	190.322	730.063	736.604
Indløsninger i året	128.040	147.700	436	438
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		268
Overført fra resultatopgørelsen		177.233		13.020
Formue ultimo	778.768	969.309	729.627	749.454

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	177.233	13.020
Investorenes formue (t.kr.)	969.309	749.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	778.768	729.627
Indre værdi	124,47	102,72
Omkostninger (%)	1,75	0,26
Afkast (%)	21,21	1,63
ÅOP	1,81	1,88
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03

Benchmark:

Afkast (%)	27,44	3,16
------------	-------	------

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier Akk. W (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	155.818	14.763
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	256	104
Klassens resultat	155.562	14.659

Forslag til anvendelse

Overført til formue	155.562	14.659
I alt disponeret	155.562	14.659

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	871.219	895.395	0	0
Emissioner i året	1.085.284	1.291.085	997.419	1.007.048
Indløsninger i året	793.054	886.450	126.200	126.780
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.318		468
Overført fra resultatopgørelsen		155.562		14.659
Formue ultimo	1.163.449	1.456.910	871.219	895.395

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	155.562	14.659
Investorenes formue (t.kr.)	1.456.910	895.395
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.163.449	871.219
Indre værdi	125,22	102,77
Omkostninger (%)	1,26	0,18
Afkast (%)	21,82	1,69
ÅOP	1,32	1,38
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03

Benchmark:

Afkast (%)	27,44	3,16
------------	-------	------

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.-31.12.2020



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoklasse: 6
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 eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra udvikling eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- 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 Svanemærkets generation 1 kriterier.

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20% til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50% af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO₂-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50% lavere end den samlede CO₂-udledning fra afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Afkast

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. Porteføljen har i 2021 skabt et afkast på 29,50% i andelsklasse A og 30,17% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 2,06% og 2,71% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-253	-113
2 Udbytter	106.432	20.720
I alt renter og udbytter	106.179	20.607
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.171.972	219.146
Valutakonti	-3.279	7.334
Øvrige aktiver/passiver	180	-185
3 Handelsomkostninger	4.270	1.174
I alt kursgevinster og -tab	1.164.603	225.121
I alt indtægter	1.270.782	245.728
4 Administrationsomkostninger	60.178	16.213
Resultat før skat	1.210.604	229.515
5 Skat	13.581	622
Årets nettoresultat	1.197.023	228.893
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	1.197.023	228.893
I alt disponeret	1.197.023	228.893

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.073	31.722
Indestående i andre pengeinstitutter	21	3.952
I alt likvide midler	11.094	35.674
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	146.475	45.175
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.996.871	3.580.125
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.502	0
I alt kapitalandele	5.166.848	3.625.300
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.749	1.635
Andre tilgodehavender	5.698	6.688
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.021	14.619
I alt andre aktiver	10.468	22.942
Aktiver i alt	5.188.410	3.683.916
Passiver		
7 Investorenes formue	5.187.916	3.649.930
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	493	1.651
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	32.335
I alt anden gæld	494	33.986
Passiver i alt	5.188.410	3.683.916

⁸ Femårsoversigt



Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-271	-113
Andre aktiver				18	0
I alt renteindtægter				-253	-113
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				2.095	198
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				104.337	20.516
Unoterede aktier				0	6
I alt udbytter				106.432	20.720
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				4.885	2.492
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-615	-1.318
I alt handelsomkostninger				4.270	1.174
4 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	7.147	335	7.482	2.884	127
Investeringsforvaltning	45.729	0	45.729	12.368	0
Distribution, markedsføring og formidling	6.896	71	6.967	779	55
I alt administrationsomkostninger	59.772	406	60.178	16.031	182
5 Skat					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				13.581	622
I alt skat				13.581	622
6 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,1%	99,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,5%	0,0%
Andre aktiver og passiver				0,4%	0,7%

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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Noter	2021	2020
Formue fordelt på region		
Nordamerika	64%	59%
Europa	20%	20%
Asien	8%	9%
Japan	6%	6%
Andre	1%	2%
Pacific	1%	4%
	0%	0%
Formue fordelt på sektorer		
Andre	28%	27%
IT	24%	25%
Sundhed	14%	12%
Finans	13%	13%
Cykliske forbrugsgoder	11%	11%
Industri	10%	12%
7 Investorenes formue	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
Formue primo	3.649.930	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	999.210
Emissioner i året	963.731	2.581.135
Indløsninger i året	623.663	161.177
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	895	1.869
Overført fra resultatopgørelsen	1.197.023	228.893
Formue ultimo	5.187.916	3.649.930
8 Femårsoversigt	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.197.023	228.893
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.187.916	3.649.930
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	6.621.937	5.225.348
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	6.269.579	1.816.703
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	12.891.516	7.042.051
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	11.267.331	3.317.732
Omsætningshastighed	1,21	0,67
Active share (%)	69,45	71,61



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	359.703	32.257
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	745	476
Distribution, markedsføring og formidling	6.896	779
Klassens resultat	352.062	31.002

Forslag til anvendelse

Overført til formue	352.062	31.002
I alt disponeret	352.062	31.002

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	958.064	1.049.549	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	787.684	844.049
Emissioner i året	281.437	340.552	187.141	192.328
Indløsninger i året	84.420	103.757	16.761	17.830
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		203		0
Overført fra resultatopgørelsen		352.062		31.002
Formue ultimo	1.155.081	1.638.609	958.064	1.049.549

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	352.062	31.002
Investorenes formue (t.kr.)	1.638.609	1.049.549
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.155.081	958.064
Indre værdi	141,86	109,55
Omkostninger (%)	1,66	0,98
Afkast (%)	29,50	11,88
ÅOP	1,80	1,78
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,08
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	14,93

*) 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	846.044	198.631
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.083	740
Klassens resultat	844.961	197.891

Forslag til anvendelse

Overført til formue	844.961	197.891
I alt disponeret	844.961	197.891

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.367.577	2.600.381	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	144.505	155.161
Emissioner i året	524.984	623.179	2.357.259	2.388.807
Indløsninger i året	410.208	519.906	134.187	143.348
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		692		1.870
Overført fra resultatopgørelsen		844.961		197.891
Formue ultimo	2.482.353	3.549.307	2.367.577	2.600.381

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	844.961	197.891
Investorenes formue (t.kr.)	3.549.307	2.600.381
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.482.353	2.223.072
Indre værdi	142,98	116,97
Omkostninger (%)	1,14	0,60
Afkast (%)	30,17	12,20
ÅOP	1,28	1,28
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,08
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	14,93

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271509

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 eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra udvikling eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der har mere end 5% af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- 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 Svanemærkets generation 1 kriterier.

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20% til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50% af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO₂-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50% lavere end den samlede CO₂-udledning fra afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Afkast

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling har i 2021 skabt et afkast på 29,20% i andelsklasse A og 29,88% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 1,76% og 2,44% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-409	-158
2 Udbytter	150.252	27.263
I alt renter og udbytter	149.843	27.105
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.632.193	297.677
Valutakonti	-3.856	7.495
Øvrige aktiver/passiver	280	-257
3 Handelsomkostninger	5.704	1.596
I alt kursgevinster og -tab	1.622.913	303.319
I alt indtægter	1.772.756	330.424
4 Administrationsomkostninger	83.325	21.019
Resultat før skat	1.689.431	309.405
5 Skat	16.248	3.610
Årets nettoresultat	1.673.183	305.795

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-17.560	-27.202
Overført fra sidste år	1.601	0
I alt formuebevægelser	-15.959	-27.202

Til disposition	1.657.224	278.593
------------------------	------------------	----------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	646.172	186.831
Foreslået udlodning	645.577	185.230
Overført til udlodning næste år	595	1.601
Overført til formue	1.011.052	91.762
I alt disponeret	1.657.224	278.593

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.928	47.701
Indestående i andre pengeinstitutter	21	2.890
I alt likvide midler	15.949	50.591
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	221.702	60.076
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.301.537	4.926.131
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	34.306	0
I alt kapitalandele	7.557.545	4.986.207
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.063	2.341
Andre tilgodehavender	6.747	7.784
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.204	22.575
I alt andre aktiver	24.014	32.700
Aktiver i alt	7.597.508	5.069.498

Passiver

7 Investorerne formue	7.585.164	5.023.479
------------------------------	------------------	------------------

Anden gæld

Skyldige omkostninger	607	2.166
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.737	43.853
I alt anden gæld	12.344	46.019

Passiver i alt	7.597.508	5.069.498
-----------------------	------------------	------------------

8 Femårsoversigt



Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-432	-158		
Andre aktiver			23	0		
I alt renteindtægter			-409	-158		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			2.894	231		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			147.358	27.025		
Unoterede aktier			0	7		
I alt udbytter			150.252	27.263		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			6.574	3.372		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-870	-1.776		
I alt handelsomkostninger			5.704	1.596		
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	10.513	484	10.997	3.764	174	3.938
Investeringsforvaltning	64.364	0	64.364	16.086	0	16.086
Distribution, markedsføring og formidling	7.860	104	7.964	919	76	995
I alt administrationsomkostninger	82.737	588	83.325	20.769	250	21.019
5 Skat						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			16.248	3.610		
I alt skat			16.248	3.610		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,2%	99,3%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			0,5%	0,0%		
Andre aktiver og passiver			0,4%	0,7%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på lande						
USA			63%	58%		
Andre			19%	24%		
Japan			6%	6%		
Frankrig			5%	5%		
Schweiz			4%	0%		
Kina			4%	3%		
Storbritannien			0%	4%		



Noter	2021	2020
Formue fordelt på sektorer		
Andre	27%	27%
IT	24%	25%
Sundhed	14%	13%
Finans	13%	13%
Cykliske forbrugsgoder	11%	12%
Industri	11%	12%
7 Investorenes formue	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
Formue primo	5.023.479	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	1.282.456
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	185.230	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-11.869	0
Emissioner i året	1.658.061	3.580.012
Indløsninger i året	573.849	147.315
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.389	2.531
Udlodningsregulering	17.560	27.202
Overført udlodning fra sidste år	-1.601	0
Overført udlodning til næste år	595	1.601
Foreslået udlodning	645.577	185.230
Overført fra resultatopgørelsen	1.011.052	91.762
Formue ultimo	7.585.164	5.023.479
8 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.673.183	305.798
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	7.585.164	5.023.479
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	9.120.355	7.073.282
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	8.206.462	2.381.381
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	17.326.817	9.454.663
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	15.033.165	4.474.732
Omsætningshastighed	1,15	0,69
Active share (%)	69,45	71,52

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	406.386	37.985
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.078	785
Distribution, markedsføring og formidling	7.860	919
Klassens resultat	397.448	36.281

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-5.441	-17.938
Overført fra sidste år	-192	0
I alt formuebevægelser	-5.633	-17.938

Til disposition

391.815 18.343

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	150.496	44.945
Foreslået udlodning	149.964	45.137
Overført til udlodning næste år	532	-192
Overført til formue	241.319	-26.602
I alt disponeret	391.815	18.343

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.157.381	1.268.587	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	962.755	1.034.090
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		45.137		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.272		0
Emissioner i året	245.514	290.208	274.194	283.417
Indløsninger i året	51.870	61.044	79.568	85.201
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		95		0
Udlodningsregulering		5.441		17.938
Overført udlodning fra sidste år		192		0
Overført udlodning til næste år		532		-192
Foreslået udlodning		149.964		45.137
Overført fra resultatopgørelsen		241.319		-26.602
Formue ultimo	1.351.025	1.848.885	1.157.381	1.268.587



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.935	2.323
Ikke refunderbar skat	-4.206	-282
Kursgevinster til udlodning	139.719	28.750
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.754	25.219
I alt indkomst før administrationsomkostninger	178.202	56.010
Administrationsomkostninger	-26.393	-3.784
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.313	-7.281
I alt rådighed for udlodning	150.496	44.945

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	397.448	36.281
Investorerens formue (t.kr.)	1.848.885	1.268.587
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.351.025	1.157.381
Indre værdi	136,85	109,61
Udlodning (%)	11,10	3,90
Omkostninger (%)	1,68	1,04
Afkast (%)	29,20	11,92
ÅOP	1,81	1,78
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,08
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	14,93

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.277.678	270.374
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.943	860
Klassens resultat	1.275.735	269.514

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-12.119	-9.264
Overført fra sidste år	1.793	0
I alt formuebevægelser	-10.326	-9.264

Til disposition

1.265.409 260.250

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	495.676	141.886
Foreslået udlodning	495.613	140.093
Overført til udlodning næste år	63	1.793
Overført til formue	769.733	118.364
I alt disponeret	1.265.409	260.250

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	3.416.906	3.754.892	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	230.767	248.366
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		140.093		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10.597		0
Emissioner i året	1.156.600	1.367.853	3.245.294	3.296.594
Indløsninger i året	408.695	512.806	59.155	62.114
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.295		2.532
Udlodningsregulering		12.119		9.264
Overført udlodning fra sidste år		-1.793		0
Overført udlodning til næste år		63		1.793
Foreslået udlodning		495.613		140.093
Overført fra resultatopgørelsen		769.733		118.364
Formue ultimo	4.164.811	5.736.279	3.416.906	3.754.892



Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.793	0
Renter og udbytter	113.608	24.767
Ikke refunderbar skat	-13.274	-3.419
Kursgevinster til udlodning	438.361	128.509
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.936	13.195
I alt indkomst før administrationsomkostninger	554.424	163.052
Administrationsomkostninger	-56.931	-17.235
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.817	-3.931
I alt rådighed for udlodning	495.676	141.886

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.275.735	269.514
Investorerens formue (t.kr.)	5.736.279	3.754.892
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.164.811	3.416.906
Indre værdi	137,73	109,89
Udlodning (%)	11,90	4,10
Omkostninger (%)	1,15	0,60
Afkast (%)	29,88	12,27
ÅOP	1,28	1,78
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,08
Benchmark:		
Afkast (%)	27,44	14,93

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 3

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

Porteføljeformidter: 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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af deforetagne investeringer.

Afkast

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. Porteføljen har i 2021 skabt et afkast på -2,38% i andelsklasse A og -2,23% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 1,24% og 1,09% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	14,417	414
I alt renter og udbytter	14.417	414
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-7.473	182
Afledte finansielle instrumenter	-15.188	1.336
Valutakonti	-536	-306
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
2 Handelsomkostninger	6	1
I alt kursgevinster og -tab	-23.204	1.211
I alt indtægter	-8.787	1.625
3 Administrationsomkostninger	4.167	268
Resultat før skat	-12.954	1.357
4 Skat	105	-1
Årets nettoresultat	-13.059	1.358
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-13.059	1.358
I alt disponeret	-13.059	1.358

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	21.033	1.956
Indestående i andre pengeinstitutter	19	29
5 I alt likvide midler	21.052	1.985
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	425.289	40.243
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	629.602	66.199
Unoterede obligationer	51.656	7.836
5 I alt obligationer	1.106.547	114.278
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.303	1.144
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	2.303	1.144
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.351	1.041
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.188	232
I alt andre aktiver	12.539	1.273
Aktiver i alt	1.142.441	118.680
Passiver		
7 Investorenes formue	1.135.888	118.558
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	125	86
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	125	86
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	91	36
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.337	0
I alt anden gæld	6.428	36
Passiver i alt	1.142.441	118.680

8 Femårsoversigt



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-49	-2		
Noterede obligationer fra danske udstedere			1.958	48		
Noterede konvertible obligationer fra danske udstedere			0	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			11.290	319		
Unoterede obligationer			1.206	49		
Andre aktiver			12	0		
I alt renteindtægter			14.417	414		
Udbytter						
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			17	5		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-11	-4		
I alt handelsomkostninger			6	1		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.243	47	1.290	157	4	161
Investeringsforvaltning	2.782	0	2.782	92	0	92
Distribution, markedsføring og formidling	79	16	95	13	2	15
I alt administrationsomkostninger	4.104	63	4.167	262	6	268
4 Skat						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			105	-1		
I alt skat			105	-1		
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			92,9%	89,8%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			4,5%	6,6%		
Øvrige finansielle instrumenter			0,2%	0,9%		
Andre aktiver og passiver			2,4%	2,7%		

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



Noter		2021	2020	
Formue fordelt på kreditværdighed				
Investment grade AAA-AA		37%	43%	
Investment grade A-BBB		33%	23%	
Non Investment grade BB-CCC		25%	16%	
Ingen rating		3%	15%	
Andre inklusiv kontanter		2%	3%	
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år		25%	24%	
Varighed 2-5 år		41%	55%	
Varighed > 5 år		34%	20%	
6 Afledte finansielle instrumenter		2021	2020	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforetninger	0	2.303	0	1.144
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	2.303	0	1.144
Passiv				
Valutaterminsforetninger	0	125	0	86
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	125	0	86
7 Investorenes formue		2021	2020	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
		Formue-	Formue-	
		værdi	værdi	
Formue primo		118.558	0	
Emissioner i året		1.054.784	118.621	
Indløsninger i året		26.873	1.674	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.478	253	
Overført fra resultatopgørelsen		-13.059	1.358	
Formue ultimo		1.135.888	118.558	
8 Femårsoversigt		2021	2020*	
Årets nettoresultat (t.kr.)		-13.059	1.358	
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		1.135.888	118.558	
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)		1.297.948	127.282	
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)		298.189	13.182	
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)		1.596.137	140.464	
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)		541.516	22.651	
Omsætningshastighed		0,43	0,10	



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. A

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.702	898
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	96	66
Distribution, markedsføring og formidling	79	13
Klassens resultat	-1.877	819

Forslag til anvendelse

Overført til formue	-1.877	819
I alt disponeret	-1.877	819

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	73.566	74.599	0	0
Emissioner i året	32.796	32.731	73.566	73.622
Indløsninger i året	15.851	15.863	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		61		158
Overført fra resultatopgørelsen		-1.877		819
Formue ultimo	90.511	89.651	73.566	74.599

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.877	819
Investorenes formue (t.kr.)	89.651	74.599
Cirkulerende andele (t.kr.)	90.511	73.566
Indre værdi	99,05	101,40
Omkostninger (%)	0,82	0,24
Afkast (%)	-2,38	1,21
ÅOP	0,89	0,79
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,10

Benchmark:

Afkast (%)	-1,14	1,55
------------	-------	------

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. W

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.802	572
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	381	37
Klassens resultat	-11.183	535

Forslag til anvendelse	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Overført til formue	-11.183	535
I alt disponeret	-11.183	535

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	43.342	43.959	0	0
Emissioner i året	1.022.629	1.022.051	44.992	44.999
Indløsninger i året	11.033	11.008	1.650	1.674
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.418		99
Overført fra resultatopgørelsen		-11.183		535
Formue ultimo	1.054.938	1.046.237	43.342	43.959

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-11.183	535
Investorenes formue (t.kr.)	1.046.237	43.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.054.938	43.342
Indre værdi	99,18	101,42
Omkostninger (%)	0,63	0,13
Afkast (%)	-2,23	1,23
ÅOP	0,70	0,69
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,10
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,14	1,55

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 3

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 DK0061295870

Fondskode: Klasse W DK0061296092

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerelskab 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 benchmark. 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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af deforetagne investeringer.

Afkast

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling har i 2021 skabt et afkast på -2,17% i andelsklasse A og -2,12% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 1,03% og 0,98% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	41.603	2.099
I alt renter og udbytter	41.603	2.099
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-31.282	-1.145
Afledte finansielle instrumenter	-36.625	4.736
Valutakonti	-808	121
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
² Handelsomkostninger	12	1
I alt kursgevinster og -tab	-68.728	3.711
I alt indtægter	-27.125	5.810
³ Administrationsomkostninger	11.852	869
Resultat før skat	-38.977	4.941
⁴ Skat	556	-42
Årets nettoresultat	-39.533	4.983
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.853	-12.497
Overført fra sidste år	460	0
I alt formuebevægelser	2.313	-12.497
Til disposition	-37.220	-7.514
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-22.834	18.645
Foreslået udlodning	0	18.185
Overført til udlodning næste år	-22.834	460
Overført til formue	-14.386	-26.159
I alt disponeret	-37.220	-7.514

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	66.317	26.462
Indestående i andre pengeinstitutter	20	17
⁵ I alt likvide midler	66.337	26.479
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	827.181	409.253
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.184.470	676.587
Unoterede obligationer	102.880	55.421
⁵ I alt obligationer	2.114.531	1.141.261
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.841	4.357
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	3.841	4.357
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	16.520	9.443
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.887	1.966
I alt andre aktiver	27.407	11.409
Aktiver i alt	2.212.116	1.183.506
Passiver		
⁷ Investorerne formue	2.196.944	1.181.546
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	180	43
^{5,6} I alt afledte finansielle instrumenter	180	43
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	164	898
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.828	1.019
I alt anden gæld	14.992	1.917
Passiver i alt	2.212.116	1.183.506

⁸ Femårsoversigt



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-219	-8
Noterede obligationer fra danske udstedere				5.410	257
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				32.783	1.687
Unoterede obligationer				3.537	161
Andre aktiver				92	2
I alt renteindtægter				41.603	2.099
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				24	20
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-12	-19
I alt handelsomkostninger				12	1
3 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	3.129	137	3.266	307	17
Investeringsforvaltning	8.034	0	8.034	481	0
Distribution, markedsføring og formidling	522	30	552	46	18
I alt administrationsomkostninger	11.685	167	11.852	834	35
4 Skat				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				556	-42
I alt skat				556	-42
5 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				91,6%	91,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				4,7%	4,7%
Øvrige finansielle instrumenter				0,2%	0,4%
Andre aktiver og passiver				3,6%	3,0%
<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-AA				34%	37%
Investment grade A-BBB				33%	24%
Non Investment grade BB-CCC				24%	22%
Ingen rating				6%	14%
Andre inklusiv kontanter				3%	3%
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år				27%	25%
Varighed 2-5 år				43%	58%
Varighed > 5 år				30%	17%



Noter

6 Afledte finansielle instrumenter		2021		2020	
		(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv		noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger		0	3.841	0	4.357
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	3.841	0	4.357
Passiv					
Valutaterminsforretninger		0	180	0	43
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	180	0	43
7 Investorenes formue				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
				Formue-	Formue-
				værdi	værdi
Formue primo				1.181.546	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser				18.185	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning				-5.682	0
Emissioner i året				1.178.922	1.186.665
Indløsninger i året				102.772	12.633
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag				2.648	2.531
Udlodningsregulering				-1.853	12.497
Overført udlodning fra sidste år				-460	0
Overført udlodning til næste år				-22.834	460
Foreslået udlodning				0	18.185
Overført fra resultatopgørelsen				-14.386	-26.159
Formue ultimo				2.196.944	1.181.546
8 Femårsoversigt				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
Årets nettoresultat (t.kr.)				-39.533	4.983
Investorenes formue ultimo (t.kr.)				2.196.944	1.181.546
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)				1.764.425	1.180.088
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)				759.840	37.663
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)				2.524.265	1.217.751
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)				1.289.012	49.595
Omsætningshastighed				0,35	0,04

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06.-31.12.2020



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling A

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.534	3.992
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	215	101
Distribution, markedsføring og formidling	522	46
Klassens resultat	-11.271	3.845

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	533	-311
Overført fra sidste år	162	0
I alt formuebevægelser	695	-311

Til disposition

-10.576 3.534

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-6.472	2.854
Foreslået udlodning	0	2.692
Overført til udlodning næste år	-6.472	162
Overført til formue	-4.104	680
I alt disponeret	-10.576	3.534

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	299.120	304.675	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.692		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.481		0
Emissioner i året	344.800	346.036	299.679	300.760
Indløsninger i året	25.567	25.408	559	560
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		697		630
Udlodningsregulering		-533		311
Overført udlodning fra sidste år		-162		0
Overført udlodning til næste år		-6.472		162
Foreslået udlodning		0		2.692
Overført fra resultatopgørelsen		-4.104		680
Formue ultimo	618.353	610.556	299.120	304.675



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	162	0
Renter og udbytter	11.777	838
Ikke refunderbar skat	0	34
Kursgevinster til udlodning	-14.181	2.090
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	160	367
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-2.082	3.329
Administrationsomkostninger	-3.697	-419
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-693	-56
I alt rådighed for udlodning	-6.472	2.854

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-11.271	3.845
Investorerens formue (t.kr.)	610.556	304.675
Cirkulerende andele (t.kr.)	618.353	299.120
Indre værdi	98,74	101,86
Udlodning (%)	0,00	0,90
Omkostninger (%)	0,71	0,16
Afkast (%)	-2,17	1,65
ÅOP	0,79	0,79
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,10
 Benchmark:		
Afkast (%)	-1,14	1,55

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.-31.12.2020



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-27.461	1.184
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	801	46
Klassens resultat	-28.262	1.138

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.320	-12.186
Overført fra sidste år	298	0
I alt formuebevægelser	1.618	-12.186

Til disposition	-26.644	-11.048
------------------------	----------------	----------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-16.362	15.791
Foreslået udlodning	0	15.493
Overført til udlodning næste år	-16.362	298
Overført til formue	-10.282	-26.839
I alt disponeret	-26.644	-11.048

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	860.738	876.872	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		15.493		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-4.201		0
Emissioner i året	836.135	832.886	872.607	885.904
Indløsninger i året	77.378	77.364	11.869	12.073
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.951		1.903
Udlodningsregulering		-1.320		12.186
Overført udlodning fra sidste år		-298		0
Overført udlodning til næste år		-16.362		298
Foreslået udlodning		0		15.493
Overført fra resultatopgørelsen		-10.282		-26.839
Formue ultimo	1.619.495	1.586.389	860.738	876.872



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	298	0
Renter og udbytter	29.278	1.240
Ikke refunderbar skat	0	29
Kursgevinster til udlodning	-36.462	2.786
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.135	12.722
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-5.751	16.777
Administrationsomkostninger	-8.156	-450
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.455	-536
I alt rådighed for udlodning	-16.362	15.791

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-28.262	1.138
Investorerens formue (t.kr.)	1.586.389	876.872
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.619.495	860.738
Indre værdi	97,96	101,87
Udlodning (%)	0,00	1,80
Omkostninger (%)	1,56	0,13
Afkast (%)	-2,12	1,69
ÅOP	0,70	0,69
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,10
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,14	1,55

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.-31.12.2020



Globale Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2019
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
Fondskode: DK0061133709
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S / BlackRock Investment Management

Mål og Investeringspolitik

Globale Aktier Indeks KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

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

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

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

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.

Afkast

Globale Aktier Indeks KL i 2021 et afkast på 30,60%, mens sammenligningsindekset gav et afkast på 30,96%, hvorfor det relative afkast var negativt med 0,36 procentpoint.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til i benchmark. Vores forventninger til afkastet blev indfriet.



Globale Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-16	-42
2 Udbytter	118.747	102.375
I alt renter og udbytter	118.731	102.333
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	0
Kapitalandele	1.501.828	336.144
Valutakonti	353	-5.639
Øvrige aktiver/passiver	120	-79
3 Handelsomkostninger	20	22
I alt kursgevinster og -tab	1.502.281	330.404
I alt indtægter	1.621.012	432.737
4 Administrationsomkostninger	33.697	25.864
Resultat før skat	1.587.315	406.873
5 Skat	12.252	12.237
Årets nettoresultat	1.575.063	394.636
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-8.882	9.624
Overført fra sidste år	0	252
I alt formuebevægelser	-8.882	9.876
Til disposition	1.566.181	404.512
Forslag til anvendelse		
8 Til rådighed for udlodning	456.194	118.340
Foreslået udlodning	456.070	118.340
Overført til udlodning næste år	124	0
Overført til formue	1.109.987	286.172
I alt disponeret	1.566.181	404.512

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.951	13.585
Indestående i andre pengeinstitutter	20	7
I alt likvide midler	17.971	13.592
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	44.151	42.456
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.592.560	5.193.099
I alt kapitalandele	6.636.711	5.235.555
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.894	3.585
Andre tilgodehavender	3.743	1.941
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.029	0
I alt andre aktiver	17.666	5.526
Aktiver i alt	6.672.348	5.254.673
Passiver		
7 Investorerne formue	6.653.314	5.252.969
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	422	669
Mellemværende vedr. handelsafvikling	18.612	1.035
I alt anden gæld	19.034	1.704
Passiver i alt	6.672.348	5.254.673

9 Femårsoversigt



Globale Aktier Indeks KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-50	-42		
Andre aktiver			34	0		
I alt renteindtægter			-16	-42		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			560	520		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			118.187	101.855		
I alt udbytter			118.747	102.375		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			990	1.871		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-970	-1.849		
I alt handelsomkostninger			20	22		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	7.442	465	7.907	6.116	293	6.409
Investeringsforvaltning	25.698	0	25.698	19.296	0	19.296
Distribution, markedsføring og formidling	0	92	92	0	159	159
I alt administrationsomkostninger	33.140	557	33.697	25.412	452	25.864
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			12.252	12.237		
I alt skat			12.252	12.237		
6 Finansielle Instrumenter						
			2021	2020		
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.



Globale Aktier Indeks KL

Noter		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
Formue fordelt på lande				
USA		68%	64%	
Andre		17%	19%	
Japan		6%	6%	
Storbritannien		4%	4%	
Canada		3%	3%	
Schweiz		3%	3%	
Formue fordelt på sektorer				
Andre		29%	31%	
IT		24%	22%	
Finans		13%	13%	
Sundhed		13%	12%	
Cykliske forbrugsgoder		12%	12%	
Industri		10%	10%	
7 Investorenes formue		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
		Cirk. Formue- beviser værdi	Cirk. Formue- beviser værdi	
Formue primo	4.382.972	5.252.969	3.064.592	3.533.115
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		118.340		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		5.138		-58.317
Emissioner i året	1.269.592	1.743.002	3.040.912	3.187.106
Indløsninger i året	1.309.042	1.807.459	1.722.532	1.810.936
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.941		7.365
Udlodningsregulering		8.882		-9.624
Overført udlodning fra sidste år		0		-252
Overført udlodning til næste år		124		0
Foreslået udlodning		456.070		118.340
Overført fra resultatopgørelsen		1.109.987		286.172
Formue ultimo	4.343.522	6.653.314	4.382.972	5.252.969
8 Til rådighed for udlodning		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
Udlodning overført fra sidste år		0	252	
Renter og udbytter		118.731	102.333	
Ikke refunderbar skat		-13.965	-13.864	
Kursgevinster til udlodning		394.007	44.958	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-9.293	11.246	
Frivillig udlodning		0	900	
I alt indkomst før administrationsomkostninger		489.480	145.825	
Administrationsomkostninger		-33.697	-25.863	
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		411	-1.622	
I alt rådighed for udlodning		456.194	118.340	



Noter

9 Femårsoversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.575.063	394.636	388.359
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	6.653.315	5.252.969	3.533.115
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.343.522	4.382.972	3.064.592
Indre værdi	153,18	119,85	115,29
Udlodning (%)	10,50	2,70	1,80
Omkostningsprocent	0,56	0,58	0,47
Årets afkast (%)	30,60	5,59	15,15
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.852.010	3.273.811	3.316.906
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.962.806	1.905.841	146.792
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	3.814.816	5.179.652	3.463.698
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	77.173	60.241	93.252
Omsætningshastighed	0,01	0,01	0,02
ÅOP (%)	0,61	0,63	0,65
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,01	0,01
Active share (%)	8,92	11,14	10,82
Benchmark:			
Afkast (%)	30,96	5,92	15,39

*) Regnskabsperioden omfatter 10.03-31.12.2019



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Emerging Markets Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 4

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

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.

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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 4.

Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Emerging Markets Obligationer andelsklasse A og W har i 2021 givet et afkast på henholdsvis -1,36% og -1,08%. Afdelingens sammenligningsindeks har i perioden givet et afkast på -1,31% svarende til et merafkast for A på -0,05% og for W på 0,23%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Ved indgangen til året forventede vi et positivt afkast i intervallet 3-5% på baggrund af en forventning om stigende efterspørgsel og vækst efter en ophævelse af Corona restriktionerne. Vores forventninger blev ikke indfriet.

Væksten blev imidlertid hæmmet af betydelige problemer med de globale forsyningskæder. Nye nedlukninger og senest Omikrons udbredelse har virket som et negativt udbudschock, der har hæmmet væksten og øget inflationen. Yderligere blev markederne negativt påvirket af udsigten til en afvikling af det amerikanske opkøbsprogram for obligationer, ligesom forventningen til flere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank i 2022 bidrog negativt, da pengepolitiske stramninger medfører mindre likviditet i Emerging Markets. Udover de realøkonomiske udfordringer er de geopolitiske spændinger øget markant over året. Alle disse forhold har været medvirkende til at aktivklassen havde det svært i 2021.

Det relative afkast er over året blevet positivt påvirket af porteføljens eksponering til GCC-landene, mens eksponeringen til ejendomssektoren i Kina specielt i 4. kvartal bidrog negativt.



Emerging Markets Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	168.710	178.859
I alt renter og udbytter	168.710	178.859
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	72.637	-182.712
Afledte finansielle instrumenter	-259.870	263.764
Valutakonti	4.039	-4.546
Øvrige aktiver/passiver	5	0
2 Handelsomkostninger	20	14
I alt kursgevinster og -tab	-183.209	76.492
I alt indtægter	-14.499	255.351
3 Administrationsomkostninger	37.092	39.744
Resultat før skat	-51.591	215.607
Årets nettoresultat	-51.591	215.607
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-1.126	35.802
Overført fra sidste år	583	0
I alt formuebevægelser	-543	35.802
Til disposition	-52.134	251.409
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-112.966	342.829
Foreslået udlodning	0	342.246
Overført til udlodning næste år	-112.966	583
Overført til formue	60.832	-91.420
I alt disponeret	-52.134	251.409

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	74.270	84.734
Indestående i andre pengeinstitutter	19	22
I alt likvide midler	74.289	84.756
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.953.673	3.405.589
Unoterede obligationer	96.374	96.009
I alt obligationer	3.050.047	3.501.598
Kapitalandele		
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.278	33.306
I alt afledte finansielle instrumenter	17.278	33.306
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	41.637	45.250
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.966	0
I alt andre aktiver	45.603	45.250
Aktiver i alt	3.187.217	3.664.910
Passiver		
6 Investorerne formue	3.181.618	3.664.412
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	112	0
I alt afledte finansielle instrumenter	112	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	202	498
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.285	0
I alt anden gæld	5.487	498
Passiver i alt	3.187.217	3.664.910

7 Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-241	-95		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			165.431	176.199		
Unoterede obligationer			3.469	2.572		
Andre aktiver			51	183		
I alt renteindtægter			168.710	178.859		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			32	27		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-12	-13		
I alt handelsomkostninger			20	14		
3 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	5.601	211	5.812	6.077	248	6.325
Investeringsforvaltning	27.671	0	27.671	29.286	0	29.286
Distribution, markedsføring og formidling	3.565	44	3.609	4.077	56	4.133
I alt administrationsomkostninger	36.837	255	37.092	39.440	304	39.744
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			92,8%	92,9%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			3,0%	2,6%		
Øvrige finansielle instrumenter			0,5%	0,9%		
Andre aktiver og passiver			3,6%	3,5%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Non Investment grade BB-CCC			49%	48%		
Investment grade A-BBB			30%	33%		
Ingen rating			10%	10%		
Investment grade AAA-AA			8%	6%		
Andre inklusiv kontanter			3%	3%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			13%	14%		
Varighed < 2 år			39%	38%		
Varighed < 2 år			49%	49%		
Formue fordelt på region						



Emerging Markets Obligationer KL

Noter

5 Afløede finansielle instrumenter	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	17.278	0	33.306
I alt afløede finansielle instrumenter, aktiv	0	17.278	0	33.306
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	112	0	0
I alt afløede finansielle instrumenter, passiv	0	112	0	0

6 Investorerne formue	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	3.664.412	3.707.133		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	342.246	0		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-36.201	0		
Emissioner i året	839.896	550.468		
Indløsninger i året	898.425	814.731		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	5.773	5.935		
Udlodningsregulering	1.126	-35.802		
Overført udlodning fra sidste år	-583	0		
Overført udlodning til næste år	-112.966	583		
Foreslået udlodning	0	342.246		
Overført fra resultatopgørelsen	60.832	-91.420		
Formue ultimo	3.181.618	3.664.412		

7 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-51.591	215.607	349.801	-304.676	257.438
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.181.618	3.664.412	3.707.133	4.298.288	5.169.253
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.985.626	1.980.664	1.604.253	1.973.313	3.363.321
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.509.759	1.838.390	2.550.822	2.509.450	1.793.418
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.495.385	3.819.054	4.155.075	4.482.763	5.156.739
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	2.855.339	2.048.987	2.099.612	3.091.440	2.236.896
Omsætningshastighed	0,41	0,28	0,30	0,34	0,25



Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.452	83.632
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	839	888
Distribution, markedsføring og formidling	3.565	4.077
Klassens resultat	-19.856	78.667

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-2.939	5.622
I alt formuebevægelser	-2.939	5.622

Til disposition

-22.795 84.289

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-47.389	151.818
Foreslået udlodning	0	151.818
Overført til udlodning næste år	-47.389	-0
Overført til formue	24.594	-67.529
I alt disponeret	-22.795	84.289

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.617.552	1.634.338	2.929.899	1.737.068
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		151.818		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.163		0
Emissioner i året	36.371	20.538	44.179	25.583
Indløsninger i året	338.120	192.203	356.526	207.690
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		166		710
Udlodningsregulering		2.939		-5.622
Overført udlodning til næste år		-47.389		-0
Foreslået udlodning		0		151.818
Overført fra resultatopgørelsen		24.594		-67.529
Formue ultimo	2.315.803	1.293.328	2.617.552	1.634.338



Emerging Markets Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	69.442	79.627
Kursgevinster til udlodning	-102.184	97.441
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.606	-6.803
Frivillig udlodning	0	518
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-31.136	170.783
Administrationsomkostninger	-17.586	-20.146
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.333	1.181
I alt rådighed for udlodning	-47.389	151.818

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-19.856	78.667	168.413	-128.391	145.233
Investorerens formue (t.kr.)	1.293.328	1.634.338	1.737.068	1.773.961	2.323.827
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.315.803	2.617.552	2.929.899	3.289.526	3.391.598
Indre værdi	55,85	62,44	59,29	53,93	68,52
Udlodning (%)	0,00	5,80	0,00	0,00	10,80
Omkostninger (%)	1,23	1,23	1,23	1,33	1,58
Afkast (%)	-1,36	5,33	9,95	-6,33	6,42
ÅOP (%)	1,37	1,38	1,36	1,35	1,49
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,14	0,12	0,14	0,23	
Sharpe ratio	0,38	0,59	0,79		
Standardafvigelse (%)	7,75	8,06	4,64		
Tracking error (%)	0,68	0,74	0,78		
Information Ratio	-0,22	-0,23	-0,50		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,31	4,50	10,47	-5,86	6,95
Sharpe Ratio	0,39	0,60	0,93		
Standardafvigelse (%)	7,92	8,17	4,36		



Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-31.042	137.621
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	693	681
Klassens resultat	-31.735	136.940

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	0	0
I alt formuebevægelser	2.396	30.180

Til disposition	-29.339	167.120
------------------------	----------------	----------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-65.577	191.011
Foreslået udlodning	0	190.428
Overført til udlodning næste år	-65.577	583
Overført til formue	36.238	-23.891
I alt disponeret	-29.339	167.120

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.227.591	2.030.072	3.306.677	1.970.065
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		190.428		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-38.364		0
Emissioner i året	1.377.250	819.360	925.454	524.885
Indløsninger i året	1.254.261	706.222	1.004.540	607.042
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.607		5.224
Udlodningsregulering		-1.813		-30.180
Overført udlodning fra sidste år		-583		0
Overført udlodning til næste år		-65.577		583
Foreslået udlodning		0		190.428
Overført fra resultatopgørelsen		36.238		-23.891
Formue ultimo	3.350.580	1.888.290	3.227.591	2.030.072



Emerging Markets Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	583	0
Renter og udbytter	99.292	99.231
Kursgevinster til udlodning	-144.133	141.559
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.902	-31.427
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-47.160	209.363
Administrationsomkostninger	-19.506	-19.599
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.089	1.247
I alt rådighed for udlodning	-65.577	191.011

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-31.735	136.940	181.387	-176.285	112.205
Investorerens formue (t.kr.)	1.888.290	2.030.072	1.970.065	2.524.329	2.845.426
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.350.580	3.227.591	3.306.677	4.670.086	4.141.447
Indre værdi	56,36	62,90	59,58	54,05	68,71
Udlodning (%)	0,00	5,90	0,00	0,00	11,00
Omkostninger (%)	0,96	0,96	0,98	1,08	1,29
Afkast (%)	-1,08	5,62	10,23	-6,10	6,72
ÅOP (%)	1,10	1,11	1,11	1,09	1,24
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,14	0,12	0,14	0,23	
Sharpe ratio	0,41	0,61	0,83		
Standardafvigelse (%)	7,75	8,06	4,64		
Tracking error (%)	0,68	0,74	0,78		
Information Ratio	0,17	0,05	-0,30		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,31	4,50	10,47	-5,86	6,95
Sharpe Ratio	0,39	0,60	0,93		
Standardafvigelse (%)	7,92	8,17	4,36		



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Noteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2005
Risikoklasse: 4
Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Fondskode: Klasse A DK0060012037
Fondskode: Klasse W DK0060822112
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerelskab 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 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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Emerging Markets Obligationer andels klasse A og W har i 2021 givet et afkast på henholdsvis -4,25% og -3,98%. Afdelingens sammenligningsindeks har i perioden givet et afkast på -1,90% svarende til et merafkast for A på -2,25% og for W på -2,08%. Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

For 2021 var vores forventninger et afkast mellem 3 og 7% i det mest sandsynlige scenarie med øget global vækst og gradvis kontrol over pandemien. Vores forventninger til afkastet blev ikke indfriet.

Det viste sig hurtigt, at der ikke var kontrol over pandemien og væksten blev hæmmet af betydelige problemer med de globale forsyningskæder. Nye nedlukninger og senest Omikrons udbredelse har virket som et negativt udbudschock, der har hæmmet væksten og øget inflationen. Yderligere blev markederne negativt påvirket af udsigten til en afvikling af det amerikanske opkøbsprogram for obligationer, ligesom forventningen til flere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank i 2022 bidrog negativt, da pengepolitiske stramninger medfører mindre likviditet i Emerging Markets. Udover de realøkonomiske udfordringer er de geopolitiske spændinger øget markant over året. Alle disse forhold har været medvirkende til at aktivklassen havde det svært i 2021.

Det relative afkast er over året blevet negativt påvirket af udviklingen i Latinamerika, hvor valg i en række lande har påvirket markedet negativt. Porteføljen relative afkast blev hjulpet positivt af eksponeringen til Sydafrika, Thailand, Tjekkiet og Ukraine.



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	205.764	178.330
I alt renter og udbytter	205.764	178.330
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-303.162	-371.614
Afledte finansielle instrumenter	-14.278	-3.313
Valutakonti	8.380	-8.890
Øvrige aktiver/passiver	495	-485
2 Handelsomkostninger	13	34
I alt kursgevinster og -tab	-308.578	-384.336
I alt indtægter	-102.814	-206.006
3 Administrationsomkostninger	37.497	34.977
Resultat før skat	-140.311	-240.983
4 Skat	2.790	2.667
Årets nettoresultat	-143.101	-243.650
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	8.938	1.951
Overført fra sidste år	-44.628	1.203
I alt formuebevægelser	-35.690	3.154
Til disposition	-178.791	-240.496
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	104.544	-44.628
Foreslået udlodning	100.668	0
Overført til udlodning næste år	3.876	-44.628
Overført til formue	-283.335	-195.868
I alt disponeret	-178.791	-240.496

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	124.681	323.816
Indestående i andre pengeinstitutter	7	17
5 I alt likvide midler	124.688	323.833
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.843.317	2.868.051
Unoterede obligationer	320.218	268.797
5 I alt obligationer	3.163.535	3.136.848
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	44	0
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	44	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	60.563	57.531
Andre tilgodehavender	19	43
Mellemværende vedr. handelsafvikling	384	124.526
I alt andre aktiver	60.966	182.100
Aktiver i alt	3.349.233	3.642.781
Passiver		
7 Investorenes formue	3.348.542	3.575.205
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	418
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	0	418
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	691	1.162
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	65.996
I alt anden gæld	691	67.158
Passiver i alt	3.349.233	3.642.781

8 Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-463	-230		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			193.336	171.617		
Unoterede obligationer			12.876	6.944		
Andre aktiver			15	-1		
I alt renteindtægter			205.764	178.330		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			24	45		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-11	-11		
I alt handelsomkostninger			13	34		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	7.766	127	7.893	7.659	189	7.848
Investeringsforvaltning	28.687	0	28.687	26.047	0	26.047
Distribution, markedsføring og formidling	871	46	917	1.028	54	1.082
I alt administrationsomkostninger	37.324	173	37.497	34.734	243	34.977
4 Skat						
Ikke refunderbar skat			2.790	2.667		
I alt skat			2.790	2.667		
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			84,9%	80,2%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			9,6%	7,5%		
Andre aktiver og passiver			5,5%	12,3%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Ingen rating			40%	37%		
Investment grade A-BBB			37%	36%		
Non Investment grade BB-CCC			18%	14%		
Andre inklusiv kontanter			4%	11%		
Investment grade AAA-AA			2%	1%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed > 5 år			59%	68%		
Varighed 2-5 år			28%	27%		
Varighed < 2 år			12%	5%		



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	44	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	44	0	0	0
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	0	418	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	0	418	0

7 Investorenes formue	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	Formue-	Formue-
	værdi	værdi	værdi	værdi
Formue primo	3.575.205	3.406.881		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	185.255		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-4.234		
Emissioner i året	520.425	934.109		
Indløsninger i året	606.002	335.725		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.015	3.079		
Udlodningsregulering	-8.938	-1.951		
Overført udlodning fra sidste år	44.628	-1.203		
Overført udlodning til næste år	3.876	-44.628		
Foreslået udlodning	100.668	0		
Overført fra resultatopgørelsen	-283.335	-195.868		
Formue ultimo	3.348.542	3.575.205		

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-143.101	-243.650	593.515	-178.053	-3.284
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.348.542	3.575.205	3.406.881	5.058.286	2.565.858
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.787.252	2.261.603	3.249.589	7.062.636	3.358.932
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.457.396	2.072.343	4.871.719	4.546.542	2.304.893
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.244.648	4.333.946	8.121.308	11.609.178	5.663.825
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.713.364	3.276.365	4.053.523	7.987.598	3.956.005
Omsætningshastighed	0,24	0,50	0,53	0,85	0,85



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.021	-34.948
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	237	298
Distribution, markedsføring og formidling	871	1.028
Klassens resultat	-16.129	-36.274

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.245	86
Overført fra sidste år	-1.431	0
I alt formuebevægelser	-186	86

Til disposition

-16.315 -36.188

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	8.446	-1.431
Foreslået udlodning	8.326	0
Overført til udlodning næste år	120	-1.431
Overført til formue	-24.761	-34.757
I alt disponeret	-16.315	-36.188

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	394.903	391.488	428.205	484.298
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		25.692
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-109
Emissioner i året	15.795	15.302	41.985	43.415
Indløsninger i året	90.454	86.745	75.287	74.308
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		23		158
Udlodningsregulering		-1.245		-86
Overført udlodning fra sidste år		1.431		0
Overført udlodning til næste år		120		-1.431
Foreslået udlodning		8.326		0
Overført fra resultatopgørelsen		-24.761		-34.757
Formue ultimo	320.244	303.939	394.903	391.488



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Tab overført fra sidste år	-1.431	0			
Renter og udbytter	19.518	22.090			
Kursgevinster til udlodning	-3.890	-23.435			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.748	-86			
I alt indkomst før administrationsomkostninger	12.449	-1.431			
Administrationsomkostninger	-4.506	0			
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	503	0			
I alt rådighed for udlodning	8.446	-1.431			

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-16.129	-36.274	92.315	-20.479	3.234
Investorerens formue (t.kr.)	303.939	391.488	484.298	665.194	650.156
Cirkulerende andele (t.kr.)	320.244	394.903	428.205	680.562	634.173
Indre værdi	94,91	99,14	113,10	97,74	102,52
Udlodning (%)	2,60	0,00	6,00	0,00	1,80
Omkostninger (%)	1,29	1,30	1,25	1,36	1,71
Afkast (%)	-4,25	-7,46	15,67	-2,94	0,39
ÅOP (%)	1,36	1,37	1,32	1,34	1,50
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,04	0,12	0,11	0,14	
Sharpe ratio	0,03	0,33	0,38		
Standardafvigelse (%)	9,36	9,96	9,52		
Tracking error (%)	1,22	1,18	0,92		
Information Ratio	-1,07	-0,96	-1,08		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,90	-6,15	15,72	-1,26	1,34
Sharpe Ratio	0,19	0,48	0,51		
Standardafvigelse (%)	8,51	9,25	9,17		



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-125.632	-205.772
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.339	1.604
Klassens resultat	-126.971	-207.376
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	7.693	1.865
Overført fra sidste år	-43.197	1.203
I alt formuebevægelser	-35.504	3.068
Til disposition	-162.475	-204.308
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	95.097	-43.197
Foreslået udlodning	92.342	0
Overført til udlodning næste år	2.755	-43.197
Overført til formue	-257.572	-161.111
I alt disponeret	-162.475	-204.308

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.196.137	3.183.716	2.573.598	2.922.583
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		159.563
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-4.125
Emissioner i året	522.243	505.124	890.272	890.694
Indløsninger i året	534.174	519.259	267.733	261.417
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.993		2.920
Udlodningsregulering		-7.693		-1.865
Overført udlodning fra sidste år		43.197		-1.203
Overført udlodning til næste år		2.755		-43.197
Foreslået udlodning		92.342		0
Overført fra resultatopgørelsen		-257.572		-161.111
Formue ultimo	3.184.206	3.044.603	3.196.137	3.183.716



Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-10.186	0
Udlodning overført fra sidste år	0	1.203
Renter og udbytter	183.456	153.530
Ikke refunderbar skat	0	6
Kursgevinster til udlodning	-37.489	-166.461
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.258	1.535
I alt indkomst før administrationsomkostninger	126.523	-10.187
Administrationsomkostninger	-32.991	-29.610
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.565	-3.400
I alt rådighed for udlodning	95.097	-43.197

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-126.971	-207.376	501.200	-157.574	-6.518
Investorenes formue (t.kr.)	3.044.603	3.183.716	2.922.583	4.393.092	1.915.702
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.184.206	3.196.137	2.573.598	4.487.326	1.863.446
Indre værdi	95,62	99,61	113,56	97,90	102,80
Udlodning (%)	2,90	0,00	6,20	0,00	2,20
Omkostninger (%)	1,02	1,04	1,01	1,12	1,39
Afkast (%)	-3,98	-7,21	15,93	-2,71	0,70
ÅOP (%)	1,09	1,11	1,08	1,10	1,25
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,04	0,12	0,11	0,14	
Sharpe ratio	0,06	0,35	0,40		
Standardafvigelse (%)	9,35	9,95	9,52		
Tracking error (%)	1,21	1,18	0,91		
Information Ratio	-0,86	-0,79	-0,92		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,90	-6,15	15,72	-1,26	1,34
Sharpe Ratio	0,19	0,48	0,51		
Standardafvigelse (%)	8,51	9,25	9,17		



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2021

Risikoklasse: 3

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.

Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Afkast

Emerging Markets Korte Obligationer blev introduceret i juni 2021 og har siden start givet et afkast på -1,14% i andelsklasse A og -1,04% i andelsklasse W, som repræsenterer et merafkast på hhv. -1,53% og -1,43% i forhold til vores sammenligningsindeks der i samme periode har givet et afkast på 0,39%.

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse 24.06 - 31.12	2021* (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	42.814	Likvide midler	
I alt renter og udbytter	42.814	Indestående i depotselskab	100.854
Kursgevinster og -tab		Indestående i andre pengeinstitutter	19
Obligationer	14.746	I alt likvide midler	100.873
Afledte finansielle instrumenter	-77.915	Obligationer	
Valutakonti	1.588	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.861.698
Øvrige aktiver/passiver	58	Unoterede obligationer	10.287
2 Handelsomkostninger	4	I alt obligationer	1.871.985
I alt kursgevinster og -tab	-61.527	Afledte finansielle instrumenter	
I alt indtægter		Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.457
-18.713		I alt afledte finansielle instrumenter	10.457
3 Administrationsomkostninger	6.599	Andre aktiver	
Årets nettoresultat	-25.312	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	24.214
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		Mellemværende vedr. handelsafvikling	26.386
Formuebevægelser		I alt andre aktiver	50.600
Udlodningsregulering	16.219	Aktiver i alt	
I alt formuebevægelser	16.219		2.033.915
Til disposition		Passiver	
-9.093		6 Investorenes formue	1.999.281
Forslag til anvendelse		Afledte finansielle instrumenter	
Til rådighed for udlodning	-55.179	Unoterede afledte finansielle instrumenter	467
Foreslået udlodning	0	I alt afledte finansielle instrumenter	467
Overført til udlodning næste år	-55.179	Anden gæld	
Overført til formue	46.086	Skyldige omkostninger	234
I alt disponeret	-9.093	Mellemværende vedr. handelsafvikling	33.933
		I alt anden gæld	34.167
*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021		Passiver i alt	
			2.033.915

7 Femårsoversigt



Emerging Markets Korte Obligationer KL

Noter			2021* (t.kr.)
1 Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter			-146
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			42.956
Unoterede obligationer			4
I alt renteindtægter			42.814
2 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			18
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-14
I alt handelsomkostninger			4
3 Administrationsomkostninger			
			2021 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	1.767	30	1.797
Investeringsforvaltning	4.724	0	4.724
Distribution, markedsføring og formidling	51	27	78
I alt administrationsomkostninger	6.542	57	6.599
4 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter			93,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			0,5%
Øvrige finansielle instrumenter			0,5%
Andre aktiver og passiver			5,9%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på kreditværdighed			
Non Investment grade BB-CCC			59%
Investment grade A-BBB			31%
Ingen rating			6%
Andre inklusiv kontanter			5%
Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år			76%
Varighed 2-5 år			24%



Noter

		2021	
		(t.kr.)	
Aktiv		noteret	unoteret
Valutaterminsforetninger		0	10.457
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	10.457
Passiv			
Valutaterminsforetninger		0	467
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	467
6 Investorenes formue		2021	
		(t.kr.)	
		Formue-	
		værdi	
Formue primo		0	
Emissioner i året		2.035.798	
Indløsninger i året		17.586	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.381	
Udlodningsregulering		-16.219	
Overført udlodning til næste år		-55.179	
Foreslået udlodning		0	
Overført fra resultatopgørelsen		46.086	
Formue ultimo		1.999.281	
7 Femårsoversigt		2021*	
Årets nettoresultat (t.kr.)		-25.312	
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		1.999.281	
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)		2.229.398	
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)		372.141	
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)		2.601.539	
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)		544.678	
Omsætningshastighed		0,17	

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Emerging Markets Korte Obligationer KL

Emerging Markets Korte Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 24.06 - 31.12	2021*
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.305
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	150
Distribution, markedsføring og formidling	51
Klassens resultat	-2.506

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	5.750
I alt formuebevægelser	5.750

Til disposition	3.244
------------------------	--------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-7.521
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	-7.521
Overført til formue	10.765
I alt disponeret	3.244

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december		2021
		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	247.678	247.159
Indløsninger i året	3.020	3.023
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		735
Udlodningsregulering		-5.750
Overført udlodning til næste år		-7.521
Overført fra resultatopgørelsen		10.765
Formue ultimo	244.658	242.365



Emerging Markets Korte Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021
	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.636
Kursgevinster til udlodning	-3.840
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.120
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-6.324
Administrationsomkostninger	-567
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-630
I alt rådighed for udlodning	-7.521
3 Femårsoversigt	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.506
Investorerens formue (t.kr.)	242.365
Cirkulerende andele (t.kr.)	244.658
Indre værdi	99,06
Udlodning (%)	0,00
Omkostninger (%)	0,57
Afkast (%)	-1,14
ÅOP	0,96
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09
Benchmark:	
Afkast (%)	0,39

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Emerging Markets Korte Obligationer KL

Emerging Markets Korte Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 24.06 - 31.12	2021*
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-22.181
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	624
Klassens resultat	-22.805

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	10.469
I alt formuebevægelser	10.469

Til disposition	-12.336
------------------------	----------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-47.658
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	-47.658
Overført til formue	35.322
I alt disponeret	-12.336

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021	
	(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	1.786.845	1.788.638
Indløsninger i året	14.497	14.563
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.646
Udlodningsregulering		-10.469
Overført udlodning til næste år		-47.658
Overført fra resultatopgørelsen		35.322
Formue ultimo	1.772.348	1.756.916



Emerging Markets Korte Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	40.178
Kursgevinster til udlodning	-71.336
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.742
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-40.900
Administrationsomkostninger	-6.031
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-727
I alt rådighed for udlodning	-47.658

3 Femårsoversigt	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-22.805
Investorerens formue (t.kr.)	1.756.916
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.772.348
Indre værdi	99,13
Udlodning (%)	0,00
Omkostninger (%)	0,39
Afkast (%)	-1,04
ÅOP	0,82
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09
 Benchmark:	
Afkast (%)	0,39

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtet 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 Østeuropa, 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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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 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. Revægtet årligt.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Emerging Markets Obligationer AKK, andelsklasse A og W har i 2021 givet et afkast på henholdsvis -4,25% og -3,98%. Afdelingens sammenligningsindeks har i perioden givet et afkast på -1,90% svarende til et merafkast for A på -2,25% og for W på -2,08%. Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Ved indgangen til året forventede vi et positivt afkast i intervallet 3-5% på baggrund af en forventning om stigende efterspørgsel og vækst efter en ophævelse af Corona restriktionerne. Afkastet indfrieede ikke vores forventninger.

Væksten blev imidlertid hæmmet af betydelige problemer med de globale forsyningskæder. Nye nedlukninger og senest Omikrons udbredelse har virket som et negativt udbudschock, der har hæmmet væksten og øget inflationen. Yderligere blev markederne negativt påvirket af udsigten til en afvikling af det amerikanske opkøbsprogram for obligationer, ligesom forventningen til flere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank i 2022 bidrog negativt, da pengepolitiske stramninger medfører mindre likviditet i Emerging Markets. Udover de realøkonomiske udfordringer er de geopolitiske spændinger øget markant over året. Alle disse forhold har været medvirkende til at aktivklassen havde det svært i 2021.

Det relative afkast er over året blevet positivt påvirket af porteføljens eksponering til GCC-landene, mens eksponeringen til ejendomssektoren i Kina specielt i 4. kvartal bidrog negativt.



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	24.677	23.920
I alt renter og udbytter	24.677	23.920
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	9.991	-25.853
Afledte finansielle instrumenter	-37.342	33.283
Valutakonti	10	-479
2 Handelsomkostninger	13	6
I alt kursgevinster og -tab	-27.354	6.945
I alt indtægter	-2.677	30.865
3 Administrationsomkostninger	5.681	5.731
Årets nettoresultat	-8.358	25.134
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-8.358	25.134
I alt disponeret	-8.358	25.134

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.477	12.834
Indestående i andre pengeinstitutter	5	16
4 I alt likvide midler	9.482	12.850
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	450.287	478.329
Unoterede obligationer	19.552	14.071
4 I alt obligationer	469.839	492.400
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.363	6.996
4,5 I alt afledte finansielle instrumenter	3.363	6.996
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.434	6.477
Mellemværende vedr. handelsafvikling	120	865
I alt andre aktiver	6.554	7.342
Aktiver i alt	489.238	519.588
Passiver		
6 Investorenes formue	486.438	519.367
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	45	97
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.755	124
I alt anden gæld	2.800	221
Passiver i alt	489.238	519.588

7 Femårsoversigt



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-49	-30
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				24.061	23.530
Unoterede obligationer				657	395
Andre aktiver				8	25
I alt renteindtægter				24.677	23.920
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				17	15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-4	-9
I alt handelsomkostninger				13	6
3 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	917	31	948	1.018	34
Investeringsforvaltning	4.023	0	4.023	3.944	0
Distribution, markedsføring og formidling	703	7	710	727	8
I alt administrationsomkostninger	5.643	38	5.681	5.689	42
4 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				92,6%	92,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				4,0%	2,7%
Øvrige finansielle instrumenter				0,7%	1,3%
Andre aktiver og passiver				2,7%	3,8%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Non Investment grade BB-CCC				48%	46%
Investment grade A-BBB				32%	33%
Ingen rating				10%	11%
Investment grade AAA-AA				7%	6%
Andre inklusiv kontanter				2%	4%
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år				50%	46%
Varighed 2-5 år				37%	41%
Varighed > 5 år				13%	12%



Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Noter

5 Afløede finansielle instrumenter		2021		2020		
		(t.kr.)		(t.kr.)		
Aktiv		noteret	unoteret	noteret	unoteret	
Valutaterminforretninger		0	3.363	0	6.996	
I alt afløede finansielle instrumenter, aktiv		0	3.363	0	6.996	
6 Investorenes formue		2021		2020		
		(t.kr.)		(t.kr.)		
		Formue-	Formue-			
		værdi	værdi			
Formue primo		519.367	506.532			
Emissioner i året		61.791	126.704			
Indløsninger i året		86.672	139.950			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		310	947			
Overført fra resultatopgørelsen		-8.358	25.134			
Formue ultimo		486.438	519.367			
7 Femårsoversigt		2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)		-8.358	25.134	46.481	-34.382	29.087
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		486.438	519.367	506.532	493.481	517.480
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)		278.319	275.490	238.331	231.977	308.425
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)		310.867	238.508	278.744	231.053	205.216
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)		589.186	513.998	517.075	463.030	513.641
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)		448.834	197.659	396.847	355.662	289.511
Omsætningshastighed		0,45	0,20	0,40	0,35	0,31



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.850	12.384
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	162	209
Distribution, markedsføring og formidling	703	727
Klassens resultat	-4.715	11.448
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-4.715	11.448
I alt disponeret	-4.715	11.448

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
- 2 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)		
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	154.731	290.663	183.878	329.061	
Emissioner i året	8.114	15.107	13.832	24.238	
Indløsninger i året	19.684	36.649	42.979	74.424	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		43		340	
Overført fra resultatopgørelsen		-4.715		11.448	
Formue ultimo	143.161	264.449	154.731	290.663	
2 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.715	11.448	31.161	-24.506	22.237
Investorenes formue (t.kr.)	264.449	290.663	329.061	331.720	374.628
Cirkulerende andele (t.kr.)	143.161	154.731	183.878	203.612	214.888
Indre værdi	184,72	187,85	178,96	162,92	174,34
Omkostninger (%)	1,24	1,27	1,27	1,36	1,61
Afkast (%)	-1,61	5,00	9,84	-6,44	6,33
ÅOP (%)	1,37	1,42	1,40	1,38	1,50
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,16	0,16	0,19	0,27	
Sharpe ratio	0,35	0,55	0,77		
Standardafvigelse (%)	7,90	8,22	4,65		
Tracking error (%)	0,66	0,70	0,83		
Information Ratio	-0,49	-0,24	-0,59		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,31	4,50	10,47	-5,86	6,95
Sharpe Ratio	0,39	0,60	0,93		
Standardafvigelse (%)	7,92	8,17	4,36		



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.505	13.817
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	139	131
Klassens resultat	-3.644	13.686
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-3.644	13.686
I alt disponeret	-3.644	13.686

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	120.522	228.712	98.405	177.471
Emissioner i året	24.738	46.681	59.170	102.466
Indløsninger i året	26.613	50.026	37.053	65.527
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		267		616
Overført fra resultatopgørelsen		-3.644		13.686
Formue ultimo	118.647	221.990	120.522	228.712

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3,644	13,686	15,320	-9,876	6,850
Investorenes formue (t.kr.)	221,990	228,712	177,471	161,760	142,852
Cirkulerende andele (t.kr.)	118,647	120,522	98,405	98,785	81,717
Indre værdi	187,10	189,77	180,35	163,75	174,81
Omkostninger (%)	0,99	1,01	1,01	1,11	1,32
Afkast (%)	-1,37	5,26	10,12	-6,20	6,61
ÅOP(%)	1,12	1,16	1,14	1,13	1,27
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,16	0,16	0,19	0,27	
Sharpe ratio	0,38	0,58	0,80		
Standardafvigelse (%)	7,90	8,22	4,65		
Tracking error (%)	0,66	0,71	0,83		
Information Ratio	-0,11	-0,24	-0,41		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,31	4,50	10,47	-5,86	6,95
Sharpe Ratio	0,39	0,60	0,93		
Standardafvigelse (%)	7,92	8,17	4,36		



Højt Udbytte Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2011

Risikoklasse: 5

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 aktionærene. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan ikke 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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Højt Udbytte Aktier har i 2021 skabt et afkast på 30,28% i andelsklasse A og 30,93% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 5,95% og 6,60% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark og var bedre end ventet ved årets indgang.



Højt Udbytte Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-102	-444
2 Udbytter	163.897	268.822
I alt renter og udbytter	163.795	268.378
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.417.027	-561.907
Valutakonti	1.661	-14.170
Øvrige aktiver/passiver	760	-409
3 Handelsomkostninger	954	2.657
I alt kursgevinster og -tab	1.418.494	-579.143
I alt indtægter	1.582.289	-310.765
4 Administrationsomkostninger	75.824	109.914
Resultat før skat	1.506.465	-420.679
5 Skat	17.685	30.604
Årets nettoresultat	1.488.780	-451.283
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	156.631	31.503
Overført fra sidste år	1.039	1.810
I alt formuebevægelser	157.670	33.313
Til disposition	1.646.450	-417.970
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	868.299	79.810
Foreslået udlodning	866.744	78.771
Overført til udlodning næste år	1.555	1.039
Overført til formue	778.151	-497.780
I alt disponeret	1.646.450	-417.970

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.720	34.563
Indestående i andre pengeinstitutter	11	4
I alt likvide midler	18.731	34.567
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	118.099	143.284
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.386.634	7.485.349
I alt kapitalandele	5.504.733	7.628.633
Afledte finansielle instrumenter		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.684	7.983
Andre tilgodehavender	21.457	17.571
Mellemværende vedr. handelsafvikling	324	7.829
I alt andre aktiver	27.465	33.383
Aktiver i alt	5.550.929	7.696.583
Passiver		
7 Investorenes formue	5.550.094	7.683.929
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	699	796
Mellemværende vedr. handelsafvikling	136	11.858
I alt anden gæld	835	12.654
Passiver i alt	5.550.929	7.696.583

8 Femårsoversigt



Højt Udbytte Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-127	-441		
Andre aktiver			25	-3		
I alt renteindtægter			-102	-444		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			2.320	0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			161.577	268.822		
I alt udbytter			163.897	268.822		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			2.230	4.092		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-1.276	-1.435		
I alt handelsomkostninger			954	2.657		
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	8.670	288	8.958	13.828	591	14.419
Investeringsforvaltning	54.400	0	54.400	83.451	0	83.451
Distribution, markedsføring og formidling	12.390	76	12.466	11.927	117	12.044
I alt administrationsomkostninger	75.460	364	75.824	109.206	708	109.914
5 Skat						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			17.685	30.604		
I alt skat			17.685	30.604		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,2%	99,3%		
Andre aktiver og passiver			0,8%	0,7%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på lande						
USA			53%	52%		
Andre			16%	15%		
Tyskland			11%	12%		
Storbritannien			8%	0%		
Schweiz			6%	9%		
Canada			6%	6%		
Frankrig			0%	6%		



Højt Udbytte Aktier KL

Noter	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Formue fordelt på sektorer		
Andre	27%	29%
Sundhed	24%	23%
Stabile forbrugsgoder	16%	19%
Finans	14%	11%
IT	11%	10%
Industri	9%	9%
7 Investorenes formue	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	7.683.929	10.331.515
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	78.771	442.599
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	27.071	10.307
Emissioner i året	465.155	920.639
Indløsninger i året	4.038.068	2.686.977
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.998	2.327
Udlodningsregulering	-156.631	-31.503
Overført udlodning fra sidste år	-1.039	-1.810
Overført udlodning til næste år	1.555	1.039
Foreslået udlodning	866.744	78.771
Overført fra resultatopgørelsen	778.151	-497.780
Formue ultimo	5.550.094	7.683.929
8 Femårsoversigt	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.488.780	-451.283
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.550.094	7.683.929
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.224.950	4.322.686
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	5.780.135	6.382.994
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	8.005.085	10.705.680
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	3.425.815	6.951.159
Omsætningshastighed	0,31	0,41
Active share (%)	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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	666.840	-108.115
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.003	1.085
Distribution, markedsføring og formidling	12.390	11.927
Klassens resultat	653.447	-121.127

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	2.872	3.313
Overført fra sidste år	1.039	389
I alt formuebevægelser	3.911	3.702

Til disposition

657.358 -117.425

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	444.191	17.271
Foreslået udlodning	442.831	16.232
Overført til udlodning næste år	1.360	1.039
Overført til formue	213.167	-134.696
I alt disponeret	657.358	-117.425

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.623.210	2.342.369	1.771.624	2.764.467
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.232		109.841
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		376		-1.486
Emissioner i året	73.447	127.922	125.504	182.793
Indløsninger i året	195.537	304.973	273.918	372.439
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		2
Udlodningsregulering		-2.872		-3.313
Overført udlodning fra sidste år		-1.039		-389
Overført udlodning til næste år		1.360		1.039
Foreslået udlodning		442.831		16.232
Overført fra resultatopgørelsen		213.167		-134.696
Formue ultimo	1.501.120	2.802.909	1.623.210	2.342.369



Højt Udbytte Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.039	389
Renter og udbytter	72.668	74.483
Ikke refunderbar skat	-9.402	-9.656
Kursgevinster til udlodning	423.419	-5.274
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.803	-5.899
I alt indkomst før administrationsomkostninger	484.921	54.043
Administrationsomkostninger	-40.661	-39.358
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-69	2.586
I alt rådighed for udlodning	444.191	17.271

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	653.447	-121.127	445.823	-84.315	98.559
Investorerens formue (t.kr.)	2.802.909	2.342.369	2.764.467	1.888.658	1.550.536
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.501.120	1.623.210	1.771.624	1.417.544	1.042.354
Indre værdi	186,72	144,30	156,04	133,23	148,75
Udlodning (%)	29,50	1,00	6,20	6,70	12,10
Omkostninger (%)	1,64	1,65	1,64	1,66	1,91
Afkast (%)	30,28	-3,65	23,00	-2,06	6,01
ÅOP (%)	1,70	1,72	1,72	1,77	1,81
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03	0,01	0,02	
Sharpe ratio	0,74	0,54	0,87		
Standardafvigelse (%)	13,16	12,26	10,74		
Tracking error (%)	3,05	2,64	2,45		
Information Ratio	0,68	0,39	0,16		
Benchmark:					
Afkast (%)	24,53	-8,64	25,59	-2,68	-2,68
Sharpe Ratio	0,61	0,47	0,85		
Standardafvigelse (%)	12,62	11,86	10,56		



Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	836.707	-327.173
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.374	2.808
Klassens resultat	835.333	-329.981

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	153.759	28.190
Overført fra sidste år	0	1.421
I alt formuebevægelser	153.759	29.611

Til disposition

989.092 -300.370

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	424.108	62.539
Foreslået udlodning	423.913	62.539
Overført til udlodning næste år	195	0
Overført til formue	564.984	-362.909
I alt disponeret	989.092	-300.370

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.678.760	5.341.561	4.822.583	7.566.872
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		62.539		332.758
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		26.695		11.793
Emissioner i året	197.060	337.233	530.554	737.847
Indløsninger i året	2.414.053	3.733.096	1.674.377	2.314.538
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.998		2.326
Udlodningsregulering		-153.759		-28.190
Overført udlodning fra sidste år		0		-1.421
Overført udlodning til næste år		195		0
Foreslået udlodning		423.913		62.539
Overført fra resultatopgørelsen		564.984		-362.909
Formue ultimo	1.461.767	2.747.185	3.678.760	5.341.561



Højt Udbytte Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	1.421
Renter og udbytter	91.290	193.894
Ikke refunderbar skat	-12.023	-25.370
Kursgevinster til udlodning	533.762	-8.703
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-161.172	-40.635
Frivillig udlodning	0	43
I alt indkomst før administrationsomkostninger	451.857	120.650
Administrationsomkostninger	-35.162	-70.556
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	7.413	12.445
I alt rådighed for udlodning	424.108	62.539

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	835,333	-329,981	1,201,529	-71,219	187,656
Investorenes formue (t.kr.)	2,747,185	5,341,561	7,566,872	3,793,443	3,421,406
Cirkulerende andele (t.kr.)	1,461,767	3,678,760	4,822,583	2,835,811	2,293,033
Indre værdi	187,94	145,20	156,90	133,77	149,21
Udlodning (%)	29,00	1,70	6,90	7,30	12,60
Omkostninger (%)	1,14	1,15	1,14	1,16	1,57
Afkast (%)	30,93	-3,17	23,61	-1,56	6,34
ÅOP(%)	1,20	1,22	1,22	1,26	1,31
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03	0,01	0,02	
Sharpe ratio	0,78	0,57	0,90		
Standardafvigelse (%)	13,15	12,24	10,73		
Tracking error (%)	3,05	2,64	2,44		
Information Ratio	0,83	0,53	0,27		
Benchmark:					
Afkast (%)	24,53	-8,64	25,59	-2,68	3,91
Sharpe Ratio	0,61	0,47	0,85		
Standardafvigelse (%)	12,62	11,86	10,56		



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Indtoderet: November 2019

Risikoklasse: 5

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 ikke 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.

Afkast og formueudvikling

Højt Udbytte Aktier Akk. har i 2021 skabt et afkast på 29,93% i andelsklasse A og 30,28% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 5,40% og 5,75% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark og var bedre end ventet ved årets indgang.



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-8	-48
2 Udbytter	5.806	15.044
I alt renter og udbytter	5.798	14.996
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	53.139	4.971
Valutakonti	68	-1.227
Øvrige aktiver/passiver	19	-35
3 Handelsomkostninger	52	177
I alt kursgevinster og -tab	53.174	3.532
I alt indtægter	58.972	18.528
4 Administrationsomkostninger	3.544	6.271
Resultat før skat	55.428	12.257
5 Skat	660	2.003
Årets nettoresultat	54.768	10.254
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	54.768	10.254
I alt disponeret	54.768	10.254

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.762	2.324
Indestående i andre pengeinstitutter	18	14
6 I alt likvide midler	1.780	2.338
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.783	8.040
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	261.762	415.780
6 I alt kapitalandele	267.545	423.820
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	265	436
Andre tilgodehavender	598	494
Mellemværende vedr. handelsafvikling	820	2.448
I alt andre aktiver	1.683	3.378
Aktiver i alt	271.008	429.536
Passiver		
7 Investorerens formue	270.912	428.951
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	96	146
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	439
I alt anden gæld	96	585
Passiver i alt	271.008	429.536

8 Femårsoversigt



Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-9	-48		
Andre aktiver			1	0		
I alt renteindtægter			-8	-48		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			76	0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			5.730	15.044		
I alt udbytter			5.806	15.044		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			229	601		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-177	-424		
I alt handelsomkostninger			52	177		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	604	15	619	1.017	29	1.046
Investeringsforvaltning	2.111	0	2.111	4.631	0	4.631
Distribution, markedsføring og formidling	810	4	814	587	7	594
I alt administrationsomkostninger	3.525	19	3.544	6.235	36	6.271
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			660	2.003		
I alt skat			660	2.003		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,8%	98,8%		
Andre aktiver og passiver			1,2%	1,2%		

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



Noter	2021	2020	
Formue fordelt på lande			
USA	53%	52%	
Andre	16%	16%	
Tyskland	11%	12%	
Storbritannien	8%	6%	
Schweiz	6%	9%	
Canada	6%	0%	
Frankrig	0%	6%	
Formue fordelt på sektorer			
Andre	27%	29%	
Sundhed	24%	23%	
Stabile forbrugsgoder	16%	19%	
Finans	14%	10%	
IT	11%	10%	
Industri	9%	9%	
7 Investorenes formue	2021	2020	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	
	værdi	værdi	
Formue primo	428.951	200.923	
Emissioner i året	100.362	516.516	
Indløsninger i året	313.361	299.487	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	192	745	
Overført fra resultatopgørelsen	54.768	10.254	
Formue ultimo	270.912	428.951	
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	54.768	10.254	838
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	270.912	428.951	200.923
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	164.842	697.603	194.232
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	374.534	472.442	897
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	539.376	1.170.045	195.129
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	122.532	344.993	-1.572
Omsætningshastighed	0,28	0,36	-0,00
Active share (%)	69,83	72,19	72,97

*) 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	42.345	4.575
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	189	180
Distribution, markedsføring og formidling	810	587
Klassens resultat	41.346	3.808

Forslag til anvendelse

Overført til formue	41.346	3.808
I alt disponeret	41.346	3.808

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	186.217	179.362	43.442	43.653
Emissioner i året	72.968	82.984	178.485	164.686
Indløsninger i året	76.712	75.346	35.710	32.891
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9		106
Overført fra resultatopgørelsen		41.346		3.808
Formue ultimo	182.473	228.355	186.217	179.362

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	41.346	3.808	203
Investorenes formue (t.kr.)	228.355	179.362	43.653
Cirkulerende andele (t.kr.)	182.473	186.217	43.442
Indre værdi	125,14	96,32	100,49
Omkostninger (%)	1,75	1,79	0,30
Afkast (%)	29,93	-0,04	0,26
ÅOP	1,81	1,87	1,76
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03	0,01
Benchmark:			
Afkast (%)	24,53	-0,09	1,04

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11.-31.12.2019



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.519	6.624
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	98	178
Klassens resultat	13.421	6.446

Forslag til anvendelse

Overført til formue	13.421	6.446
I alt disponeret	13.421	6.446

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
- 2 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	257.155	249.588	156.446	157.270
Emissioner i året	16.202	17.378	378.867	351.830
Indløsninger i året	239.727	238.013	278.158	266.596
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		183		638
Overført fra resultatopgørelsen		13.421		6.446
Formue ultimo	33.630	42.557	257.155	249.588

- 2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.421	6.446	635
Investorenes formue (t.kr.)	42.557	249.588	157.270
Cirkulerende andele (t.kr.)	33.630	257.155	156.446
Indre værdi	126,54	97,06	100,53
Omkostninger (%)	1,31	1,17	0,16
Afkast (%)	30,39	-0,03	0,35
ÅOP	1,23	1,25	1,25
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,03	0,01
Benchmark:			
Afkast (%)	24,53	-0,09	1,04

*) 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Korte Danske Obligationer KL

Stamdata

højere end benchmark og var bedre end ventet ved årets indgang.

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.

Ved placering af midler i andelsklasserne skal investor være opmærksom på bestemmelserne i bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse om værgemål samt bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagt arv.

På EU-risikokalaen er andelsklasserne placeret i kategori 2. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Korte Danske Obligationer har i 2021 skabt et afkast på -0,38% i andelsklasse A og -0,36% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 0,25% og 0,27% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller



Korte Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	15.199	21.936
I alt renter og udbytter	15.199	21.936
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-17.723	-22.025
2 Handelsomkostninger	4	6
I alt kursgevinster og -tab	-17.727	-22.031
I alt indtægter	-2.528	-95
3 Administrationsomkostninger	3.603	5.461
Årets nettoresultat	-6.131	-5.556
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	728	1.720
Overført fra sidste år	1.102	550
I alt formuebevægelser	1.830	2.270
Til disposition	-4.301	-3.286
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	6.782	2.918
Foreslået udlodning	5.944	1.816
Overført til udlodning næste år	838	1.102
Overført til formue	-11.083	-6.204
I alt disponeret	-4.301	-3.286

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.284	14.144
Indestående i andre pengeinstitutter	30	28
I alt likvide midler	13.314	14.172
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.339.854	1.544.523
I alt obligationer	1.339.854	1.544.523
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.400	7.110
Andre tilgodehavender	0	27
Mellemværende vedr. handelsafvikling	30.443	58.406
I alt andre aktiver	36.843	65.543
Aktiver i alt	1.390.011	1.624.238
Passiver		
Investorerne formue	1.389.245	1.623.974
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	50	262
Mellemværende vedr. handelsafvikling	716	2
I alt anden gæld	766	264
Passiver i alt	1.390.011	1.624.238

6 Femårsoversigt



Korte Danske Obligationer KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-354	-178		
Noterede obligationer fra danske udstedere			15.542	22.108		
Andre aktiver			11	6		
I alt renteindtægter			15.199	21.936		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			9	13		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-5	-7		
I alt handelsomkostninger			4	6		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.641	73	1.714	2.521	120	2.641
Investeringsforvaltning	1.239	0	1.239	2.032	0	2.032
Distribution, markedsføring og formidling	631	19	650	763	25	788
I alt administrationsomkostninger	3.511	92	3.603	5.316	145	5.461
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				96,4%		95,1%
Andre aktiver og passiver				3,6%		4,9%
<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-AA				86%		82%
Ingen rating				6%		9%
Investment grade A-BBB				5%		5%
Andre inklusiv kontanter				3%		5%
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år				40%		53%
Varighed 2-5 år				57%		45%
Varighed > 5 år				3%		1%



Noter

5 Investorenes formue	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.623.974	2.611.119
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	1.816	22.033
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	34	2.051
Emissioner i året	38.179	39.256
Indløsninger i året	265.291	1.002.368
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	296	1.505
Udlodningsregulering	-728	-1.720
Overført udlodning fra sidste år	-1.102	-550
Overført udlodning til næste år	838	1.102
Foreslået udlodning	5.944	1.816
Overført fra resultatopgørelsen	-11.083	-6.204
Formue ultimo	1.389.245	1.623.974

6 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.131	-5.556	9.911	12.466	121.474
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.389.245	1.623.974	2.611.119	7.384.727	7.262.575
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	203.697	485.376	2.638.128	2.946.420	2.994.007
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	390.606	1.452.221	7.403.862	2.797.827	3.220.998
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	594.303	1.937.597	10.041.990	5.744.247	6.215.005
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	249.568	882.762	3.868.599	2.004.525	4.241.418
Omsætningshastighed	0,08	0,22	0,31	0,12	0,28



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.031	-1.665
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	549	627
Distribution, markedsføring og formidling	631	763
Klassens resultat	-5.211	-3.055

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	785	552
Overført fra sidste år	1.102	375
I alt formuebevægelser	1.887	927

Til disposition

-3.324 -2.128

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	5.663	2.652
Foreslået udlodning	5.093	1.550
Overført til udlodning næste år	570	1.102
Overført til formue	-8.987	-4.780
I alt disponeret	-3.324	-2.128

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021		2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	1.549.746	1.389.343	1.861.983	1.687.088
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.550		14.896
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		16		434
Emissioner i året	628	563	17.729	15.885
Indløsninger i året	277.228	247.500	329.966	296.526
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		263		413
Udlodningsregulering		-785		-552
Overført udlodning fra sidste år		-1.102		-375
Overført udlodning til næste år		570		1.102
Foreslået udlodning		5.093		1.550
Overført fra resultatopgørelsen		-8.987		-4.780
Formue ultimo	1.273.146	1.135.924	1.549.746	1.389.343



Korte Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.120	375
Renter og udbytter	12.789	16.481
Kursgevinster til udlodning	-4.391	-9.669
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.097	-921
I alt indkomst før administrationsomkostninger	8.421	6.266
Administrationsomkostninger	-3.070	-3.983
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	312	369
I alt rådighed for udlodning	5.663	2.652

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.211	-3.055	652	2.000	41.837
Investorerens formue (t.kr.)	1.135.924	1.389.343	1.687.088	2.197.728	2.379.857
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.273.146	1.549.746	1.861.983	2.414.498	2.602.894
Indre værdi	89,22	89,65	90,61	91,02	91,43
Udlodning (%)	0,40	0,10	0,80	0,40	0,50
Omkostninger (%)	0,24	0,26	0,28	0,35	0,33
Afkast (%)	-0,38	-0,17	-0,02	0,11	1,56
ÅOP (%)	0,29	0,29	0,30	0,34	0,42
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,03	0,03	0,06	
Sharpe ratio	0,78	1,32	1,97		
Standardafvigelse (%)	0,73	0,70	0,54		
Tracking error (%)	0,48	0,48	0,55		
Information Ratio	1,51	1,97	1,55		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,63	-0,66	-0,49	-0,27	-0,47
Sharpe Ratio	-0,33	-0,03	0,32		
Standardafvigelse (%)	0,47	0,46	0,65		



Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-739	-1.883
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	181	618
Klassens resultat	-920	-2.501
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-57	1.168
Overført fra sidste år	5	175
I alt formuebevægelser	-52	1.343
Til disposition	-972	-1.158
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	1.119	266
Foreslået udlodning	851	261
Overført til udlodning næste år	268	5
Overført til formue	-2.091	-1.424
I alt disponeret	-972	-1.158

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	261.448	234.632	1.019.607	924.031
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		261		7.137
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		13		1.617
Emissioner i året	42.196	37.616	26.017	23.371
Indløsninger i året	19.853	17.791	784.176	705.841
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		32		1.092
Udlodningsregulering		57		-1.168
Overført udlodning fra sidste år		-5		-175
Overført udlodning til næste år		268		5
Foreslået udlodning		851		261
Overført fra resultatopgørelsen		-2.091		-1.424
Formue ultimo	283.791	253.321	261.448	234.632



Korte Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-5
Udlodning overført fra sidste år	8	181
Renter og udbytter	2.438	5.470
Kursgevinster til udlodning	-851	-2.733
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	91	-1.857
I alt indkomst før administrationsomkostninger	1.686	1.056
Administrationsomkostninger	-533	-1.479
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-34	689
I alt rådighed for udlodning	1.119	266

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-920	-2.501	9.259	10.463	79.637
Investorerens formue (t.kr.)	253.321	234.632	924.031	5.186.999	4.882.718
Cirkulerende andele (t.kr.)	283.791	261.448	1.019.607	5.695.188	5.337.665
Indre værdi	89,26	89,74	90,63	91,08	91,48
Udlodning (%)	0,30	0,10	0,70	0,50	0,60
Omkostninger (%)	0,22	0,29	0,21	0,25	0,25
Afkast (%)	-0,36	-0,24	0,05	0,21	1,64
ÅOP(%)	0,32	0,32	0,26	0,25	0,32
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,03	0,03	0,06	
Sharpe ratio	0,82	1,36	2,06		
Standardafvigelse (%)	0,74	1,26	0,54		
Tracking error (%)	0,48	0,48	0,55		
Information Ratio	1,57	2,02	1,64		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,63	-0,66	-0,49	-0,27	-0,47
Sharpe Ratio	-0,33	-0,03	0,32		
Standardafvigelse (%)	0,47	1,26	0,65		



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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 2. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Korte Danske Obligationer Akk. har i 2021 skabt et afkast på -0,51% i både andelsklasse A og andelsklasse W, hvilket svarer til et merafkast på 0,12% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark og var bedre end ventet ved årets indgang.



Korte Danske Obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.277	3.262
I alt renter og udbytter	2.277	3.262
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-2.762	-2.813
2 Handelsomkostninger	1	3
I alt kursgevinster og -tab	-2.763	-2.816
I alt indtægter	-486	446
3 Administrationsomkostninger	843	1.041
Årets nettoresultat	-1.329	-595
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-1.329	-595
I alt disponeret	-1.329	-595

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	511	745
Indestående i andre pengeinstitutter	17	28
4 I alt likvide midler	528	773
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	225.953	255.155
4 I alt obligationer	225.953	255.155
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.019	1.080
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.463	9.218
I alt andre aktiver	5.482	10.298
Aktiver i alt	231.963	266.226
Passiver		
5 Investorenes formue	231.942	266.180
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	20	45
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
I alt anden gæld	21	46
Passiver i alt	231.963	266.226

6 Femårsoversigt



Korte Danske Obligationer Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			-51	-35
Noterede obligationer fra danske udstedere			2.327	3.297
Andre aktiver			1	0
I alt renteindtægter			2.277	3.262
2 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			4	7
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-3	-4
I alt handelsomkostninger			1	3
3 Administrationsomkostninger				
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	534	12	546	586
Investeringsforvaltning	204	0	204	338
Distribution, markedsføring og formidling	90	3	93	117
I alt administrationsomkostninger	828	15	843	1.041
4 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter			97,4%	95,9%
Andre aktiver og passiver			2,6%	4,1%
<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-AA			86%	81%
Ingen rating			7%	11%
Investment grade A-BBB			4%	5%
Andre inklusiv kontanter			2%	4%
Formue fordelt på varighed				
Varighed > 5 år			45%	50%
Varighed 2-5 år			53%	49%
Varighed < 2 år			3%	2%



Noter

5 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)	Formue-	Formue-	
			værdi	værdi	
Formue primo	266.180	443.656			
Emissioner i året	21.865	13.102			
Indløsninger i året	54.828	190.237			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	54	254			
Overført fra resultatopgørelsen	-1.329	-595			
Formue ultimo	231.942	266.180			

6 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.329	-595	-503	229	5.233
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	231.942	266.180	443.656	510.345	448.812
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	38.471	91.352	371.412	126.803	174.007
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	64.896	267.884	432.253	68.926	169.478
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	103.367	359.236	803.665	195.729	343.485
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	20.254	155.881	312.192	76.338	141.919
Omsætningshastighed	0,04	0,23	0,28	0,08	0,16



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Korte Danske Obligationer Akk. KL

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-740	5
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	119	125
Distribution, markedsføring og formidling	90	113
Klassens resultat	-949	-233
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-949	-233
I alt disponeret	-949	-233

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	163.136	203.047	210.407	262.027
Emissioner i året	1.954	2.431	3.588	4.461
Indløsninger i året	41.724	51.793	50.859	63.288
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		43		80
Overført fra resultatopgørelsen		-949		-233
Formue ultimo	123.366	152.779	163.136	203.047

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-949	-233	-416	37	3.202
Investorenes formue (t.kr.)	152.779	203.047	262.027	285.621	240.700
Cirkulerende andele (t.kr.)	123.366	163.136	210.407	229.143	193.105
Indre værdi	123,84	124,46	124,53	124,65	124,65
Omkostninger (%)	0,33	0,32	0,30	0,39	0,32
Afkast (%)	-0,51	-0,04	-0,09	0,00	1,17
ÅOP (%)	0,34	0,35	0,31	0,38	0,43
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,03	0,06	0,05	
Sharpe ratio	0,60	1,15	1,60		
Standardafvigelse (%)	0,75	0,72	0,55		
Tracking error (%)	0,48	0,48	0,52		
Information Ratio	1,27	1,76	1,29		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,63	-0,66	-0,49	-0,27	-0,47
Sharpe Ratio	-0,33	-0,03	0,32		
Standardafvigelse (%)	0,47	0,46	0,65		



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-277	-264
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	101	102
Klassens resultat	-378	-366
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-378	-366
I alt disponeret	-378	-366

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	50.587	63.133	145.510	181.629
Emissioner i året	15.621	19.433	6.925	8.641
Indløsninger i året	2.435	3.036	101.848	126.949
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		11		178
Overført fra resultatopgørelsen		-378		-366
Formue ultimo	63.773	79.163	50.587	63.133

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-378	-366	-87	192	2.031
Investorenes formue (t.kr.)	79.163	63.133	181.629	224.724	208.112
Cirkulerende andele (t.kr.)	63.773	50.587	145.510	180.020	166.868
Indre værdi	124,13	124,80	124,82	124,83	124,72
Omkostninger (%)	0,38	0,29	0,22	0,30	0,27
Afkast (%)	-0,51	-0,05	-0,01	0,09	1,22
ÅOP (%)	0,31	0,32	0,27	0,29	0,33
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,03	0,06	0,05	
Sharpe ratio	0,66	1,21	1,69		
Standardafvigelse (%)	0,76	0,72	0,54		
Tracking error (%)	0,48	0,48	0,52		
Information Ratio	1,36	1,85	1,38		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,63	-0,66	-0,49	-0,27	-0,47
Sharpe Ratio	-0,33	-0,03	0,32		
Standardafvigelse (%)	0,47	0,46	0,65		



Korte HY Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2018
Risikoklasse: 3
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

Korte HY Obligationer har i 2021 skabt et afkast på 2,15% i andelsklasse A og 2,25% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 1,39% og 1,49% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end 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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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. På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.



Korte HY Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	462.189	397.317
I alt renter og udbytter	462.189	397.317
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	311.182	-825.184
Afledte finansielle instrumenter	-550.093	459.798
Valutakonti	34.521	-19.654
2 Handelsomkostninger	20	29
I alt kursgevinster og -tab	-204.410	-385.069
I alt indtægter	257.779	12.248
3 Administrationsomkostninger	64.476	54.767
Resultat før skat	193.303	-42.519
4 Skat	0	798
Årets nettoresultat	193.303	-43.317
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	49.738	-9.922
Overført fra sidste år	1.573	535
I alt formuebevægelser	51.311	-9.387
Til disposition	244.614	-52.704
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-392.063	389.420
Foreslået udlodning	0	387.847
Acontoudlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-392.063	1.573
Overført til formue	636.677	-442.124
I alt disponeret	244.614	-52.704

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	159.673	208.331
Indestående i andre pengeinstitutter	24	10
I alt likvide midler	159.697	208.341
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.725.393	6.076.064
Unoterede obligationer	3.885.785	1.961.917
I alt obligationer	9.611.178	8.037.981
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	50.615	78.000
I alt afledte finansielle instrumenter	50.615	78.000
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	136.426	101.300
Andre tilgodehavender	2.897	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.939	2.146
I alt andre aktiver	153.262	103.446
Aktiver i alt	9.974.752	8.427.768
Passiver		
7 Investorenes formue	9.971.948	8.420.254
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.827	4.567
I alt afledte finansielle instrumenter	1.827	4.567
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	975	801
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	2.146
I alt anden gæld	977	2.947
Passiver i alt	9.974.752	8.427.768

8 Femårsoversigt



Korte HY Obligationer KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-550	-675		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			271,570	268,841		
Unoterede obligationer			190,363	129,061		
Andre aktiver			806	90		
I alt renteindtægter			462.189	397.317		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			25	38		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-5	-9		
I alt handelsomkostninger			20	29		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	13.324	302	13.626	13.216	415	13.631
Investeringsforvaltning	49.004	0	49.004	39.641	0	39.641
Distribution, markedsføring og formidling	1.710	136	1.846	1.367	128	1.495
I alt administrationsomkostninger	64.038	438	64.476	54.224	543	54.767
4 Skat				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				0	798	
I alt skat				0	798	
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			57,4%	72,2%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			39,0%	23,0%		
Øvrige finansielle instrumenter			0,5%	0,9%		
Andre aktiver og passiver			3,1%	3,7%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Non Investment grade BB-CCC			94%	89%		
Investment grade A-BBB			3%	5%		
Andre inklusiv kontanter			2%	3%		
Ingen rating			1%	2%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			91%	92%		
Varighed 2-5 år			9%	8%		



Korte HY Obligationer KL

Noter

6 Afledte finansielle instrumenter	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforsretninger	0	50.615	0	78.000
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	50.615	0	78.000
Passiv				
Valutaterminsforsretninger	0	1.827	0	4.567
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	1.827	0	4.567
7 Investorenes formue	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-	Formue-	Formue-
	værdi	værdi	værdi	værdi
Formue primo	8.420.254	8.045.281		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	387.847	36.998		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-3.848	-2.715		
Emissioner i året	2.182.590	1.896.005		
Indløsninger i året	438.532	1.451.000		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	6.028	12.998		
Udlodningsregulering	-49.738	9.922		
Overført udlodning fra sidste år	-1.573	-535		
Overført udlodning til næste år	-392.063	1.573		
Foreslået udlodning	0	387.847		
Overført fra resultatopgørelsen	636.677	-442.124		
Formue ultimo	9.971.948	8.420.254		
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	193.303	-43.317	111.791	-25.951
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	9.971.947	8.420.254	8.045.281	1.915.355
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	7.004.577	9.939.212	9.776.248	1.788.991
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	5.742.518	8.548.594	4.029.440	100.038
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	12.747.095	18.487.806	13.805.688	1.889.029
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	10.245.722	14.135.917	7.493.654	178.508
Omsætningshastighed	0,57	0,86	0,62	0,06

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10. - 31.12.2018



Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.416	-2.407
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	674	626
Distribution, markedsføring og formidling	1.710	1.367
Klassens resultat	36.032	-4.400

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	10.420	336
Overført fra sidste år	160	535
I alt formuebevægelser	10.580	871

Til disposition

46.612 -3.529

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-78.413	70.038
Foreslået udlodning	0	69.878
Overført til udlodning næste år	-78.413	160
Overført til formue	125.025	-73.567
I alt disponeret	46.612	-3.529

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.486.782	1.514.254	1.088.389	1.114.900
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		69.878		3.265
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-833		-636
Emissioner i året	562.501	554.114	541.152	546.367
Indløsninger i året	86.053	85.077	142.759	140.810
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		818		2.098
Udlodningsregulering		-10.420		-336
Overført udlodning fra sidste år		-160		-535
Overført udlodning til næste år		-78.413		160
Foreslået udlodning		0		69.878
Overført fra resultatopgørelsen		125.025		-73.567
Formue ultimo	1.963.230	1.949.430	1.486.782	1.514.254



Korte HY Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	159	535
Renter og udbytter	88.985	65.632
Kursgevinster til udlodning	-143.350	14.476
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.532	572
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-62.738	81.215
Administrationsomkostninger	-13.787	-10.269
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.888	-908
I alt rådighed for udlodning	-78.413	70.038

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.032	-4.400	8.650	-1.763
Investorerens formue (t.kr.)	1.949.430	1.514.254	1.114.900	135.267
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.963.230	1.486.782	1.088.389	136.658
Indre værdi	99,30	101,85	102,44	98,98
Udlodning (%)	0,00	4,70	0,30	0,00
Omkostninger (%)	0,81	0,75	0,85	0,31
Afkast (%)	2,15	-0,21	3,50	-1,00
ÅOP	0,91	0,94	0,84	1,21
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,16	0,28	0,11	0,18
Sharpe ratio	0,42			
Standardafvigelse (%)	5,07			
Tracking error (%)	5,07			
Information Ratio	0,21			
Benchmark:				
Afkast (%)	0,76	0,76	0,62	0,16
Sharpe Ratio	38,29			
Standardafvigelse (%)	0,03			

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10. - 31.12.2018



Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	159.960	-35.840
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.689	3.077
Klassens resultat	157.271	-38.917

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	41.205	-10.258
Overført fra sidste år	1.413	0
I alt formuebevægelser	42.618	-10.258

Til disposition

199.889 -49.175

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-313.650	319.382
Foreslået udlodning	0	317.969
Overført til udlodning næste år	-313.650	1.413
Overført til formue	513.539	-368.557
I alt disponeret	199.889	-49.175

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	6.765.305	6.905.998	6.746.640	6.930.381
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		317.969		33.733
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.015		-2.079
Emissioner i året	1.648.633	1.628.478	1.339.563	1.349.638
Indløsninger i året	358.204	353.455	1.320.898	1.310.191
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.209		10.899
Udlodningsregulering		-41.205		10.258
Overført udlodning fra sidste år		-1.413		0
Overført udlodning til næste år		-313.650		1.413
Foreslået udlodning		0		317.969
Overført fra resultatopgørelsen		513.539		-368.557
Formue ultimo	8.055.734	8.022.517	6.765.305	6.905.998



Korte HY Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.413	0
Renter og udbytter	373.224	330.889
Kursgevinster til udlodning	-596.394	22.733
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-35.600	9.580
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-257.357	363.202
Administrationsomkostninger	-50.688	-44.498
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-5.605	678
I alt rådighed for udlodning	-313.650	319.382

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	157.271	-38.917	103.141	-24.191
Investorerens formue (t.kr.)	8.022.517	6.905.998	6.930.381	1.780.088
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.055.734	6.765.305	6.746.640	1.796.874
Indre værdi	99,59	102,08	102,72	99,07
Udlodning (%)	0,00	4,70	0,50	0,00
Omkostninger (%)	0,70	0,65	0,71	0,20
Afkast (%)	2,25	-0,11	3,70	-0,92
ÅOP	0,80	0,84	0,74	0,96
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,16	0,28	0,11	0,18
Sharpe ratio	0,45			
Standardafvigelse (%)	5,07			
Tracking error (%)	5,07			
Information Ratio	0,24			
Benchmark:				
Afkast (%)	0,76	0,76	0,62	0,16
Sharpe Ratio	38,29			
Standardafvigelse (%)	0,03			



Lange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2001

Risikoklasse: 3

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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Lange Danske Obligationer har i 2021 skabt et afkast på -2,97% i andelsklasse A og -2,87% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 0,97% og 1,07% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Lange Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	45.013	68.517
I alt renter og udbytter	45.013	68.517
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-221.331	77.170
2 Handelsomkostninger	1	4
I alt kursgevinster og -tab	-221.332	77.166
I alt indtægter	-176.319	145.683
3 Administrationsomkostninger	22.372	31.759
Resultat før skat	-198.691	113.924
4 Skat	0	-130
Årets nettoresultat	-198.691	114.054
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-5.879	10.681
Overført fra sidste år	2.589	2.303
I alt formuebevægelser	-3.290	12.984
Til disposition	-201.981	127.038
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-35.289	74.141
Foreslået udlodning	0	71.552
Acontoudlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-35.289	2.589
Overført til formue	-166.692	52.897
I alt disponeret	-201.981	127.038

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.131	4.370
Indestående i andre pengeinstitutter	17	11
5 I alt likvide midler	24.148	4.381
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.606.578	6.458.637
5 I alt obligationer	2.606.578	6.458.637
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	9.324	22.933
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.193	148.507
I alt andre aktiver	18.517	171.440
Aktiver i alt	2.649.243	6.634.458

Passiver		
6 Investorerens formue	2.645.861	6.585.643
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	87	366
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.295	48.449
I alt anden gæld	3.382	48.815
Passiver i alt	2.649.243	6.634.458

7 Femårsoversigt



Lange Danske Obligationer KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-263	-223		
Noterede obligationer fra danske udstedere			45.249	68.743		
Andre aktiver			27	-3		
I alt renteindtægter			45.013	68.517		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			9	12		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-8	-8		
I alt handelsomkostninger			1	4		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	7.802	192	7.994	10.958	408	11.366
Investeringsforvaltning	12.395	0	12.395	17.924	0	17.924
Distribution, markedsføring og formidling	1.947	36	1.983	2.369	100	2.469
I alt administrationsomkostninger	22.144	228	22.372	31.251	508	31.759
4 Skat				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				0	-130	
I alt skat				0	-130	
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,5%	98,1%		
Andre aktiver og passiver			1,5%	1,9%		
<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-AA			84%	81%		
Ingen rating			10%	13%		
Investment grade A-BBB			5%	4%		
Andre inklusiv kontanter			1%	2%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			17%	26%		
Varighed 2-5 år			27%	28%		
Varighed > 5 år			56%	46%		



Noter

6 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)	Formue- værdi	Formue- værdi	
Formue primo	6.585.643	8.270.153			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	71.552	262.595			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-24	5.601			
Emissioner i året	392.244	734.696			
Indløsninger i året	4.066.082	2.279.803			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.323	3.537			
Udlodningsregulering	5.879	-10.681			
Overført udlodning fra sidste år	-2.589	-2.303			
Overført udlodning til næste år	-35.289	2.589			
Foreslået udlodning	0	71.552			
Overført fra resultatopgørelsen	-166.692	52.897			
Formue ultimo	2.645.861	6.585.643			

7 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-198.691	114.054	197.935	83.389	318.569
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.645.861	6.585.643	8.270.153	7.834.075	10.335.832
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	857.502	1.363.218	6.917.706	1.458.823	3.838.276
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	4.517.717	3.156.083	6.666.839	3.956.405	3.404.362
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	5.375.219	4.519.301	13.584.545	5.415.228	7.242.638
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	812.357	1.480.159	7.172.815	1.541.279	3.637.672
Omsætningshastighed	0,08	0,10	0,41	0,09	0,18



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-61.321	36.509
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	905	1.075
Distribution, markedsføring og formidling	1.947	2.369
Klassens resultat	-64.173	33.065

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-1.012	1.703
Overført fra sidste år	1.204	670
I alt formuebevægelser	192	2.373

Til disposition

-63.981 35.438

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-30.687	24.109
Foreslået udlodning	0	22.905
Overført til udlodning næste år	-30.687	1.204
Overført til formue	-33.294	11.329
I alt disponeret	-63.981	35.438

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.290.453	2.245.330	2.490.175	2.484.165
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		22.905		77.195
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-32		-210
Emissioner i året	25.379	24.742	135.268	132.809
Indløsninger i året	516.325	489.088	334.990	327.590
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		295		286
Udlodningsregulering		1.012		-1.703
Overført udlodning fra sidste år		-1.204		-670
Overført udlodning til næste år		-30.687		1.204
Foreslået udlodning		0		22.905
Overført fra resultatopgørelsen		-33.294		11.329
Formue ultimo	1.799.507	1.694.169	2.290.453	2.245.330



Lange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.204	670
Renter og udbytter	17.448	22.604
Ikke refunderbar skat	0	45
Kursgevinster til udlodning	-40.252	14.684
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-183	-2.437
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-21.783	35.566
Administrationsomkostninger	-10.099	-12.191
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.195	734
I alt rådighed for udlodning	-30.687	24.109

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-64.173	33.065	50.134	23.750	77.445
Investorerens formue (t.kr.)	1.694.169	2.245.330	2.484.165	2.269.919	2.307.384
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.799.507	2.290.453	2.490.175	2.290.074	2.314.653
Indre værdi	94,15	98,03	99,76	99,12	99,69
Udlodning (%)	0,00	1,00	3,10	1,90	1,60
Omkostninger (%)	0,52	0,51	0,57	0,61	0,53
Afkast (%)	-2,97	1,38	2,59	1,10	3,12
ÅOP (%)	0,57	0,56	0,55	0,65	0,66
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,00	0,04	0,05	
Sharpe ratio	0,48	1,06	1,00		
Standardafvigelse (%)	2,86	2,68	2,55		
Tracking error (%)	1,10	1,15	1,10		
Information Ratio	0,38	0,77	0,67		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,89	0,96	2,30	1,55	0,14
Sharpe Ratio	0,36	0,73	0,63		
Standardafvigelse (%)	2,62	2,68	2,87		



Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-133.030	82.720
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.490	1.835
Klassens resultat	-134.520	80.885

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-4.866	8.978
Overført fra sidste år	1.385	1.633
I alt formuebevægelser	-3.481	10.611

Til disposition

-138.001 91.496

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	-4.602	50.032
Foreslået udlodning	0	48.647
Overført til udlodning næste år	-4.602	1.385
Overført til formue	-133.399	41.464
I alt disponeret	-138.001	91.496

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	4.422.445	4.340.314	5.793.749	5.785.988
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		48.647		185.400
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		8		5.812
Emissioner i året	386.023	367.504	616.147	601.887
Indløsninger i året	3.798.707	3.576.994	1.987.451	1.952.213
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.028		3.355
Udlodningsregulering		4.866		-8.978
Overført udlodning fra sidste år		-1.385		-1.633
Overført udlodning til næste år		-4.602		1.385
Foreslået udlodning		0		48.647
Overført fra resultatopgørelsen		-133.399		41.464
Formue ultimo	1.009.761	951.693	4.422.445	4.340.314



Lange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.385	1.633
Renter og udbytter	27.581	45.912
Ikke refunderbar skat	0	85
Kursgevinster til udlodning	-26.161	30.948
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.359	-11.058
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-554	67.520
Administrationsomkostninger	-12.273	-19.568
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	8.225	2.080
I alt rådighed for udlodning	-4.602	50.032

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-134.520	80.885	147.801	59.637	241.124
Investorerens formue (t.kr.)	951.693	4.340.314	5.785.988	5.564.156	8.028.448
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.009.761	4.422.445	5.793.749	5.606.411	8.047.101
Indre værdi	94,25	98,14	99,87	99,25	99,77
Udlodning (%)	0,00	1,10	3,20	2,10	1,80
Omkostninger (%)	0,41	0,41	0,40	0,40	0,41
Afkast (%)	-2,87	1,49	2,78	1,32	3,24
ÅOP (%)	0,46	0,46	0,45	0,44	0,46
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,00	0,04	0,05	
Sharpe ratio	0,53	1,11	1,04		
Standardafvigelse (%)	2,86	2,68	2,55		
Tracking error (%)	1,09	1,14	1,09		
Information Ratio	0,51	0,88	0,77		
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,89	0,96	2,30	1,55	0,14
Sharpe Ratio	0,36	0,73	0,63		
Standardafvigelse (%)	2,62	2,68	2,87		



Lange Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2019

Risikoklasse: 3

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.

Afkast

Lange Danske Obligationer Akk. har i 2021 skabt et afkast på -3,13% i andelsklasse A og -2,98% i andelsklasse W, der svarer til et lavere afkast på hhv. 1,24% og 1,09% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Lange Danske Obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	6.809	7.491
I alt renter og udbytter	6.809	7.491
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-29.535	10.636
2 Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	-29.535	10.636
I alt indtægter	-22.726	18.127
3 Administrationsomkostninger	3.599	3.924
Årets nettoresultat	-26.325	14.203
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-26.325	14.203
I alt disponeret	-26.325	14.203

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	381	1.044
Indestående i andre pengeinstitutter	18	19
4 I alt likvide midler	399	1.063
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	653.817	822.566
4 I alt obligationer	653.817	822.566
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.167	2.742
Andre tilgodehavender	6	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.468	16.915
I alt andre aktiver	3.641	19.658
Aktiver i alt	657.857	843.287
Passiver		
5 Investorenes formue	657.818	838.057
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	39	77
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.153
I alt anden gæld	39	5.230
Passiver i alt	657.857	843.287

6 Femårsoversigt



Lange Danske Obligationer Akk. KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-105	-110
Noterede obligationer fra danske udstedere				6.911	7.601
Andre aktiver				3	0
I alt renteindtægter				6.809	7.491
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				4	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-4	-5
I alt handelsomkostninger				0	0
3 Administrationsomkostninger					
				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	1.324	31	1.355	1.468	51
Investeringsforvaltning	1.942	0	1.942	2.073	0
Distribution, markedsføring og formidling	293	9	302	319	13
I alt administrationsomkostninger	3.559	40	3.599	3.860	64
4 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,4%	98,2%
Andre aktiver og passiver				0,6%	1,8%
<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-AA				86%	82%
Ingen rating				9%	12%
Investment grade A-BBB				5%	4%
Andre inklusiv kontanter				0%	2%
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år				16%	22%
Varighed 2-5 år				31%	33%
Varighed > 5 år				52%	45%
5 Investorenes formue				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
				Formue-	Formue-
				værdi	værdi
Formue primo				838.057	802.642
Emissioner i året				173.988	327.034
Indløsninger i året				328.259	306.379
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag				357	557
Overført fra resultatopgørelsen				-26.325	14.203
Formue ultimo				657.818	838.057



Noter

6 Femårsoversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-26.325	14.203	-5.476
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	657.818	838.057	802.642
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	145.885	356.571	840.899
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	285.092	330.696	49.187
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	430.977	687.267	890.086
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-85.748	49.167	70.920
Omsætningshastighed	-0,06	0,03	0,06

*) 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.172	6.119
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	261	282
Distribution, markedsføring og formidling	293	319
Klassens resultat	-9.726	5.518

Forslag til anvendelse	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Overført til formue	-9.726	5.518
I alt disponeret	-9.726	5.518

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	313.569	316.121	371.143	368.960
Emissioner i året	58.435	57.654	102.355	101.987
Indløsninger i året	163.810	160.837	159.929	160.568
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		141		224
Overført fra resultatopgørelsen		-9.726		5.518
Formue ultimo	208.194	203.353	313.569	316.121

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.726	5.518	-2.574
Investorenes formue (t.kr.)	203.353	316.121	368.960
Cirkulerende andele (t.kr.)	208.194	313.569	371.143
Indre værdi	97,67	100,81	99,41
Omkostninger (%)	0,56	0,56	0,07
Afkast (%)	-3,13	0,01	-0,74
ÅOP	0,60	0,60	0,56
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,00	0,04
Benchmark:			
Afkast (%)	-1,89	0,01	-1,06

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019



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	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-16.425	8.890
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	175	206
Klassens resultat	-16.600	8.684

Forslag til anvendelse

Overført til formue	-16.600	8.684
I alt disponeret	-16.600	8.684

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	517.141	521.936	436.202	433.682
Emissioner i året	117.662	116.334	225.509	225.047
Indløsninger i året	170.681	167.421	144.570	145.811
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		216		334
Overført fra resultatopgørelsen		-16.600		8.684
Formue ultimo	464.122	454.465	517.141	521.936

2 Femårsoversigt

	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	-16.600	8.684
Investorenes formue (t.kr.)	454.465	521.936
Cirkulerende andele (t.kr.)	464.122	517.141
Indre værdi	97,92	100,93
Omkostninger (%)	0,41	0,42
Afkast (%)	-2,98	1,54
ÅOP	0,45	0,46
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,00
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,89	0,01



Mellemlange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 1995

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50%

Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. 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% Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Revægtet månedligt.

Ved placering af midler i afdelingen skal investor være opmærksom på bestemmelserne i bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse om værgemål samt bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagt arv.

Afkast

Mellemlange Danske Obligationer har i 2021 skabt et afkast på -3,03% i andelsklasse A og -2,91% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 0,06% og ,18% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet var på niveau med benchmark. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.



Mellemlange Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	29.381	26.878
I alt renter og udbytter	29.381	26.878
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-107.309	22.977
2 Handelsomkostninger	3	4
I alt kursgevinster og -tab	-107.312	22.973
I alt indtægter	-77.931	49.851
3 Administrationsomkostninger	10.734	10.031
Årets nettoresultat	-88.665	39.820
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	11.267	1.815
Overført fra sidste år	1.126	1.308
I alt formuebevægelser	12.393	3.123
Til disposition	-76.272	42.943
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-30.726	13.933
Foreslået udlodning	0	12.807
Overført til udlodning næste år	-30.726	1.126
Overført til formue	-45.546	29.010
I alt disponeret	-76.272	42.943

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	102.342	9.269
Indestående i andre pengeinstitutter	18	11
I alt likvide midler	102.360	9.280
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.227.155	2.812.236
I alt obligationer	4.227.155	2.812.236
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	16.633	8.176
Andre tilgodehavender	0	65
Mellemværende vedr. handelsafvikling	72.971	63.343
I alt andre aktiver	89.604	71.584
Aktiver i alt	4.419.119	2.893.100
Passiver		
Investorerne formue	4.418.972	2.819.758
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	146	488
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	72.854
I alt anden gæld	147	73.342
Passiver i alt	4.419.119	2.893.100

⁶ Femårsoversigt



Mellemlange Danske Obligationer KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				-900	-314	
Noterede obligationer fra danske udstedere				30.269	27.192	
Andre aktiver				12	0	
I alt renteindtægter				29.381	26.878	
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				9	10	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-6	-6	
I alt handelsomkostninger				3	4	
3 Administrationsomkostninger						
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	5.318	131	5.449	5.189	162	5.351
Investeringsforvaltning	5.038	0	5.038	4.455	0	4.455
Distribution, markedsføring og formidling	187	60	247	182	43	225
I alt administrationsomkostninger	10.543	191	10.734	9.826	205	10.031
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,7%	99,7%	
Andre aktiver og passiver				4,3%	0,3%	
<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-AA				83%	85%	
Ingen rating				8%	10%	
Investment grade A-BBB				5%	5%	
Andre inklusiv kontanter				4%	0%	
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år				34%	33%	
Varighed 2-5 år				43%	38%	
Varighed > 5 år				23%	29%	



Noter

5 Investorenes formue	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)	Formue-	Formue-	
	værdi	værdi			
Formue primo	2.819.758	2.426.891			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	12.807	155.470			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-908	-6.752			
Emissioner i året	2.311.278	1.363.861			
Indløsninger i året	612.630	850.715			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.946	2.123			
Udlodningsregulering	-11.267	-1.815			
Overført udlodning fra sidste år	-1.126	-1.308			
Overført udlodning til næste år	-30.726	1.126			
Foreslået udlodning	0	12.807			
Overført fra resultatopgørelsen	-45.546	29.010			
Formue ultimo	4.418.972	2.819.758			

6 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-88.665	39.820	9.340	-25.472	1.802
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.418.972	2.819.758	2.426.891	871.155	943.077
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.864.489	2.056.075	3.104.518	1.505.424	923.934
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.342.236	1.650.291	1.606.904	1.558.642	856.856
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.206.725	3.706.366	4.711.422	3.064.066	1.780.790
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.445.840	1.438.353w	2.191.240	2.879.018	1.516.236
Omsætningshastighed	0,21	0,24	1,98	1,62	0,80



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Mellemlange Danske Obligationer KL

Mellemlange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.407	5.348
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	428	403
Distribution, markedsføring og formidling	187	182
Klassens resultat	-12.022	4.763
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-435	-77
Overført fra sidste år	-0	0
I alt formuebevægelser	-435	-77
Til disposition	-12.457	4.686
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-2.828	1.582
Foreslået udlodning	0	1.582
Overført til udlodning næste år	-2.828	-0
Overført til formue	-9.629	3.104
I alt disponeret	-12.457	4.686

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	395.595	420.543	223.621	250.865
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.582		16.324
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		12		-2.064
Emissioner i året	40.440	41.743	211.619	225.080
Indløsninger i året	114.956	118.887	39.645	41.979
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		202
Udlodningsregulering		435		77
Overført udlodning til næste år		-2.828		-0
Foreslået udlodning		0		1.582
Overført fra resultatopgørelsen		-9.629		3.104
Formue ultimo	321.079	329.855	395.595	420.543



Mellemlange Danske Obligationer KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.295	3.307
Kursgevinster til udlodning	-4.960	-311
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	281	315
Frivillig udlodning	0	76
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-1.384	3.387
Administrationsomkostninger	-1.598	-1.567
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	154	-238
I alt rådighed for udlodning	-2.828	1.582

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (t.kr.)	-12,022	4,763	7,444	-10,144
Investorerens formue (t.kr.)	329,855	420,543	250,865	303,075
Cirkulerende andele (t.kr.)	321,079	395,595	223,621	277,186
Indre værdi	102,73	106,31	112,18	109,34
Udlodning (%)	0,00	0,40	7,30	0,00
Omkostninger (%)	0,43	0,43	0,61	0,74
Afkast (%)	-3,03	1,25	-0,06	-2,98
ÅOP	0,47	0,48	0,40	0,77
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,03	0,07	0,04
Benchmark:				
Afkast (%)	-3,09	1,09	-0,26	-2,12



Mellemlange Danske Obligationer KL

Mellemlange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-75.532	36.332
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.110	1.280
Klassens resultat	-76.642	35.052
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	11.702	1.892
Overført fra sidste år	1.126	1.308
I alt formuebevægelser	12.828	3.200
Til disposition	-63.814	38.252
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-27.898	12.351
Foreslået udlodning	0	11.225
Overført til udlodning næste år	-27.898	1.126
Overført til formue	-35.916	25.901
I alt disponeret	-63.814	38.252

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.244.980	2.399.217	1.932.585	2.176.026
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.225		139.146
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-921		-4.687
Emissioner i året	2.191.553	2.269.535	1.073.266	1.138.780
Indløsninger i året	477.136	493.745	760.871	808.735
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.898		1.927
Udlodningsregulering		-11.702		-1.892
Overført udlodning fra sidste år		-1.126		-1.308
Overført udlodning til næste år		-27.898		1.126
Foreslået udlodning		0		11.225
Overført fra resultatopgørelsen		-35.916		25.901
Formue ultimo	3.959.397	4.089.117	2.244.980	2.399.217



2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.126	1.308
Renter og udbytter	26.104	23.572
Kursgevinster til udlodning	-34.290	-2.174
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.165	-2.676
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-15.225	20.030
Administrationsomkostninger	-9.136	-8.463
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-3.537	784
I alt rådighed for udlodning	-27.898	12.351

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (t.kr.)	-76.642	35.052	1.896	-15.328
Investorerens formue (t.kr.)	4.089.117	2.399.217	2.176.026	568.080
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.959.397	2.244.980	1.932.585	518.577
Indre værdi	103,28	106,87	112,60	109,55
Udlodning (%)	0,00	0,50	7,20	0,00
Omkostninger (%)	0,31	0,32	0,43	0,53
Afkast (%)	-2,91	1,36	-0,08	-2,77
ÅOP	0,35	0,37	0,35	0,56
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,03	0,07	0,04
 Benchmark:				
Afkast (%)	-3,09	1,09	-0,26	-2,12



USA Small Cap Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2014

Risikoklasse: 7

Benchmark: Russell 2000 Index TR inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060571289

Fondskode: Klasse W DK0060821734

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S / Fidelity Institutional AM

Mål og Investeringspolitik

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

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i USA eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for amerikanske Small Cap-virksomheder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Russell 2000 Index TR inkl. nettoudbytte.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 7. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

USA Small Cap Aktier har i 2021 skabt et afkast på 23,43% i andelsklasse A og 24,15% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 3,12% og 3,84% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede til forventningen om positive afkast.



USA Small Cap Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-37	-22
2 Udbytter	9.438	9.117
I alt renter og udbytter	9.401	9.095
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	224.158	41.897
Valutakonti	3.126	1.739
Øvrige aktiver/passiver	17	-1
3 Handelsomkostninger	1.095	621
I alt kursgevinster og -tab	226.206	43.014
I alt indtægter	235.607	52.109
4 Administrationsomkostninger	12.605	10.658
Resultat før skat	223.002	41.451
5 Skat	1.671	1.201
Årets nettoresultat	221.331	40.250
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	3.087	-1.317
Overført fra sidste år	0	217
I alt formuebevægelser	3.087	-1.100
Til disposition	224.418	39.150
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	382.198	0
Foreslået udlodning	381.584	0
Overført til udlodning næste år	614	0
Overført til formue	-157.780	39.150
I alt disponeret	224.418	39.150

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.350	11.623
Indestående i andre pengeinstitutter	17	25
I alt likvide midler	20.367	11.648
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.004.732	1.072.269
I alt kapitalandele	1.004.732	1.072.269
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	75	484
Andre tilgodehavender	25	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.473	5.747
I alt andre aktiver	5.573	6.231
Aktiver i alt	1.030.672	1.090.148
Passiver		
7 Investorenes formue	1.023.242	1.083.335
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	258	825
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.172	5.988
I alt anden gæld	7.430	6.813
Passiver i alt	1.030.672	1.090.148
8 Femårsoversigt		



USA Small Cap Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-40	-22		
Andre aktiver			3	0		
I alt renteindtægter			-37	-22		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			9.438	9.117		
I alt udbytter			9.438	9.117		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			1.405	1.235		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-310	-614		
I alt handelsomkostninger			1.095	621		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.683	291	1.974	1.734	251	1.985
Investeringsforvaltning	10.055	0	10.055	8.215	0	8.215
Distribution, markedsføring og formidling	562	14	576	442	16	458
I alt administrationsomkostninger	12.300	305	12.605	10.391	267	10.658
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			1.671	1.201		
I alt skat			1.671	1.201		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,2%	99,0%		
Andre aktiver og passiver			1,8%	1,0%		

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



USA Small Cap Aktier KL

Noter	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Formue fordelt på lande		
USA	89%	93%
Canada	3%	1%
Israel	3%	0%
Storbritannien	2%	1%
Ingen	2%	1%
Andre	1%	3%
Bermuda	0%	1%

Formue fordelt på sektorer		
IT	23%	15%
Sundhed	20%	21%
Industri	19%	16%
Cykliske forbrugsgoder	16%	13%
Andre	14%	20%
Finans	8%	14%

7 Investorenes formue	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	1.083.335	932.353
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	72.302
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-1.679
Emissioner i året	269.024	532.571
Indløsninger i året	550.933	348.155
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	485	297
Udlodningsregulering	-3.087	1.317
Overført udlodning fra sidste år	0	-217
Overført udlodning til næste år	614	0
Foreslået udlodning	381.584	0
Overført fra resultatopgørelsen	-157.780	39.150
Formue ultimo	1.023.242	1.083.335

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	221.331	40.250	225.747	-78.947	20.507
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.023.241	1.083.335	932.353	823.644	1.156.282
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.686.043	949.121	674.857	844.069	1.460.891
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.976.331	831.632	809.263	1.105.557	1.252.792
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.662.374	1.780.753	1.484.120	1.949.626	2.713.683
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	2.855.198	895.343	732.233	849.359	848.623
Omsætningshastighed	1,45	0,59	0,57	0,48	0,41
Active share (%)	81,14	81,99	84,44		



USA Small Cap Aktier KL

USA Small Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.389	4.990
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	141	151
Distribution, markedsføring og formidling	562	442
Klassens resultat	21.686	4.397

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.733	-1.065
Overført fra sidste år	0	18
I alt formuebevægelser	1.733	-1.047

Til disposition

23.419 3.350

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	40.266	0
Foreslået udlodning	40.202	0
Overført til udlodning næste år	64	0
Overført til formue	-16.847	3.350
I alt disponeret	23.419	3.350

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	62.595	83.342	87.976	116.584
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		8.622
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-12
Emissioner i året	20.487	30.551	11.468	12.533
Indløsninger i året	18.030	28.590	36.849	41.538
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		8		0
Udlodningsregulering		-1.733		1.065
Overført udlodning fra sidste år		0		-18
Overført udlodning til næste år		64		0
Overført fra resultatopgørelsen		-16.847		3.350
Formue ultimo	65.052	106.997	62.595	83.342



USA Small Cap Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-610	0
Udlodning overført fra sidste år	0	18
Renter og udbytter	1.083	1.047
Ikke refunderbar skat	-201	-138
Kursgevinster til udlodning	43.753	-1.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.925	452
I alt indkomst før administrationsomkostninger	42.100	-613
Administrationsomkostninger	-2.026	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	192	613
I alt rådighed for udlodning	40.266	0

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	21,686	4,397	39,512	-11,451	-4,929
Investorerens formue (t.kr.)	106,997	83,342	116,584	144,624	192,167
Cirkulerende andele (t.kr.)	65,052	62,595	87,976	131,333	150,690
Indre værdi	164,48	133,14	132,52	110,12	127,52
Udlodning (%)	61,80	0,00	9,80	11,90	8,70
Omkostninger (%)	1,80	1,93	2,17	2,35	2,46
Afkast (%)	23,43	8,51	32,97	-6,80	-0,88
ÅOP (%)	1,96	1,90	2,02	2,27	2,52
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,24	0,28	0,16	0,05	
Sharpe ratio	0,49	0,40	0,56		
Standardafvigelse (%)	21,03	21,69	16,73		
Tracking error (%)	3,50	3,27	3,01		
Information Ratio	0,27	-0,36	-0,03		
Benchmark:					
Afkast (%)	20,31	9,20	27,47	-6,67	0,45
Sharpe Ratio	0,46	0,47	0,53		
Standardafvigelse (%)	20,49	21,41	17,64		



USA Small Cap Aktier KL

USA Small Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	200.000	36.477
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	355	624
Klassens resultat	199.645	35.853

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.354	-252
Overført fra sidste år	0	199
I alt formuebevægelser	1.354	-53

Til disposition	200.999	35.800
------------------------	----------------	---------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	341.932	0
Foreslået udlodning	341.382	0
Overført til udlodning næste år	550	0
Overført til formue	-140.933	35.800
I alt disponeret	200.999	35.800

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	746.034	999.992	612.304	815.769
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		63.680
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.667
Emissioner i året	151.550	238.474	430.655	520.041
Indløsninger i året	346.968	522.343	296.925	306.622
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		476		298
Udlodningsregulering		-1.354		252
Overført udlodning fra sidste år		0		-199
Overført udlodning til næste år		550		0
Foreslået udlodning		341.382		0
Overført fra resultatopgørelsen		-140.933		35.800
Formue ultimo	550.616	916.244	746.034	999.992



USA Small Cap Aktier KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	0	200
Renter og udbytter	8,415	8,048
Ikke refunderbar skat	-1.567	-1.120
Kursgevinster til udlodning	347,016	-7,380
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.431	1,690
I alt indkomst før administrationsomkostninger	352.433	1.438
Administrationsomkostninger	-10,578	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	77	-1,438
I alt rådighed for udlodning	341.932	0

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	199,645	35,853	186,235	-67,496	25,436
Investorenes formue (t.kr.)	916,244	999,992	815,769	679,020	964,114
Cirkulerende andele (t.kr.)	550,616	746,034	612,304	612,013	753,744
Indre værdi	166,40	134,04	133,23	110,95	127,91
Udlodning (%)	62,00	0,00	10,40	12,70	9,00
Omkostninger (%)	1,21	1,34	1,66	1,85	1,99
Afkast (%)	24,15	9,14	33,60	-6,33	-0,45
ÅOP (%)	1,37	1,40	1,56	1,82	1,97
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,24	0,28	0,16	0,05	
Sharpe ratio	0,51	0,42	0,57		
Standardafvigelse (%)	21,04	21,70	16,73		
Tracking error (%)	3,49	3,29	3,02		
Information Ratio	0,42	-0,24	0,07		
Benchmark:					
Afkast (%)	20,31	9,20	27,47	-6,67	0,45
Sharpe Ratio	0,46	0,47	0,53		
Standardafvigelse (%)	20,49	21,41	17,64		



Value Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2018

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World 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 All Country World inkl. nettoudbytte.

Afkast

Value Globale Aktier har i 2021 skabt et afkast på 30,94% i andelsklasse A og 31,67% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 2,05% og 2,78% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.



Value Globale Aktier

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-231	-100
2 Udbytter	71,211	29,715
I alt renter og udbytter	70.980	29.615
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	536,772	-69,494
Valutakonti	-85	42
Øvrige aktiver/passiver	27	-21
3 Handelsomkostninger	451	555
I alt kursgevinster og -tab	536.263	-70.028
I alt indtægter	607.243	-40.413
4 Administrationsomkostninger	29,550	13,176
Resultat før skat	577.693	-53.589
5 Skat	9,249	3,414
Årets nettoresultat	568.444	-57.003
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	84,350	-2,530
Overført fra sidste år	-143,870	485
I alt formuebevægelser	-59.520	-2.045
Til disposition	508.924	-59.048
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	114,027	-143,870
Foreslået udlodning	112,848	0
Overført til udlodning næste år	1,179	-143,870
Overført til formue	394,897	84,822
I alt disponeret	508.924	-59.048

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2,886	5,111
Indestående i andre pengeinstitutter	18	17
I alt likvide midler	2.904	5.128
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	14,418	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2,110,617	1,387,439
I alt kapitalandele	2.125.035	1.387.439
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1,809	959
Andre tilgodehavender	1,497	191
Mellemværende vedr. handelsafvikling	833	858
I alt andre aktiver	4.139	2.008
Aktiver i alt	2.132.078	1.394.575
Passiver		
7 Investorerne formue	2.131.249	1.394.112
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	829	239
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	224
I alt anden gæld	829	463
Passiver i alt	2.132.078	1.394.575

8 Femårsoversigt



Value Globale Aktier

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-237	-100		
Andre aktiver			6	0		
I alt renteindtægter			-231	-100		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			0	134		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			71.211	29.581		
I alt udbytter			71.211	29.715		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			1.785	926		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-1.334	-371		
I alt handelsomkostninger			451	555		
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	4.562	300	4.862	2.419	213	2.632
Investeringsforvaltning	23.526	0	23.526	9.748	0	9.748
Distribution, markedsføring og formidling	1.133	29	1.162	775	21	796
I alt administrationsomkostninger	29.221	329	29.550	12.942	234	13.176
5 Skat						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			9.249	3.414		
I alt skat			9.249	3.414		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,7%	99,5%		
Andre aktiver og passiver			0,3%	0,5%		

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



Value Globale Aktier

Noter	2021	2020		
Formue fordelt på lande				
USA	63%	56%		
Andre	14%	19%		
Frankrig	8%	8%		
Japan	7%	6%		
Sydkorea	4%	6%		
Tyskland	4%	0%		
Kina	0%	5%		
USA				
Formue fordelt på sektorer				
Andre	27%	29%		
IT	23%	21%		
Finans	15%	14%		
Sundhed	14%	11%		
Cykliske forbrugsgoder	12%	15%		
Industri	8%	10%		
7 Investorenes formue	2021	2020		
	(t.kr.)	(t.kr.)		
	Formue-	Formue-		
	værdi	værdi		
Formue primo	1.394.112	1.052.830		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	141.877		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	8.876		
Emissioner i året	2.135.457	767.402		
Indløsninger i året	1.970.549	236.929		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.785	813		
Udlodningsregulering	-84.350	2.530		
Overført udlodning fra sidste år	143.870	-485		
Overført udlodning til næste år	1.179	-143.870		
Foreslået udlodning	112.848	0		
Overført fra resultatopgørelsen	394.897	84.822		
Formue ultimo	2.131.249	1.394.112		
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	568.444	-57.003	256.553	-148.118
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.131.249	1.394.112	1.052.830	1.133.336
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.870.588	1.471.965	2.132.131	2.217.678
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.670.051	1.066.185	2.454.525	947.249
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	5.540.639	2.538.150	4.586.656	3.164.927
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.401.227	1.521.499	2.582.497	1.847.082
Omsætningshastighed	0,26	0,69	1,47	1,18
Active share (%)	64,69	75,42	95,98	

*) Regnskabsperioden omfatter 14.06. - 31.12.2018.



Value Globale Aktier

Value Globale Aktier A

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	57.057	-41.363
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	258	119
Distribution, markedsføring og formidling	1.133	775
Klassens resultat	55.666	-42.257

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	2.479	1.070
Overført fra sidste år	-15.932	84
I alt formuebevægelser	-13.453	1.154

Til disposition

42.213 -41.103

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	20.921	-15.932
Foreslået udlodning	20.767	0
Overført til udlodning næste år	154	-15.932
Overført til formue	21.292	-25.171
I alt disponeret	42.213	-41.103

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021		2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	162.080	144.859	208.745	243.184
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		31.520
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-309
Emissioner i året	217.623	234.065	61.709	56.221
Indløsninger i året	135.383	148.571	108.374	80.460
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		239		0
Udlodningsregulering		-2.479		-1.070
Overført udlodning fra sidste år		15.932		-84
Overført udlodning til næste år		154		-15.932
Foreslået udlodning		20.767		0
Overført fra resultatopgørelsen		21.292		-25.171
Formue ultimo	244.320	286.258	162.080	144.859



Value Globale Aktier

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-11.986	0
Udlodning overført fra sidste år	0	84
Renter og udbytter	6.060	0
Ikke refunderbar skat	-820	-423
Kursgevinster til udlodning	33.812	-14.523
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.953	-1.070
I alt indkomst før administrationsomkostninger	25.113	-15.932
Administrationsomkostninger	-3.666	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-526	0
I alt rådighed for udlodning	20.921	-15.932

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	55.666	-42.257	68.800	-18.640
Investorerens formue (t.kr.)	286.258	144.859	243.184	166.722
Cirkulerende andele (t.kr.)	244.320	162.080	208.745	184.845
Indre værdi	117,17	89,38	116,50	90,20
Udlodning (%)	8,50	0,00	15,10	0,00
Omkostninger (%)	1,62	1,60	1,55	0,91
Afkast (%)	30,94	-11,20	1,05	-9,95
ÅOP (%)	1,68	1,70	1,68	1,73
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,07	0,06	0,05
Benchmark:				
Afkast (%)	28,89	4,38	1,70	-6,73

*) Regnskabsperioden omfatter 14.06. - 31.12.2018.



Value Globale Aktier

Value Globale Aktier W

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	513.927	-13.840
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.149	906
Klassens resultat	512.778	-14.746
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	81.871	-3.600
Overført fra sidste år	-127.938	401
I alt formuebevægelser	-46.067	-3.199
Til disposition	466.711	-17.945
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	93.106	-127.938
Foreslået udlodning	92.081	0
Overført til udlodning næste år	1.025	-127.938
Overført til formue	373.605	109.993
I alt disponeret	466.711	-17.945

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt



Value Globale Aktier

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.391.130	1.249.253	689.733	809.646
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		110.357
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		9.186
Emissioner i året	1.788.038	1.901.394	871.152	711.181
Indløsninger i året	1.618.477	1.821.980	169.755	156.470
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.546		813
Udlodningsregulering		-81.871		3.600
Overført udlodning fra sidste år		127.938		-401
Overført udlodning til næste år		1.025		-127.938
Foreslået udlodning		92.081		0
Overført fra resultatopgørelsen		373.605		109.993
Formue ultimo	1.560.691	1.844.991	1.391.130	1.249.253

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-102.701	0
Udlodning overført fra sidste år	0	401
Renter og udbytter	64.955	0
Ikke refunderbar skat	-8.762	-2.569
Kursgevinster til udlodning	247.368	-129.370
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-90.380	3.600
I alt indkomst før administrationsomkostninger	110.480	-127.938
Administrationsomkostninger	-25.883	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	8.509	0
I alt rådighed for udlodning	93.106	-127.938

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018*
	Årets nettoresultat (t.kr.)	512.778	-14.746	187.753
Investorenes formue (t.kr.)	1.844.991	1.249.253	809.646	966.614
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.560.691	1.391.130	689.733	1.068.825
Indre værdi	118,22	89,80	117,39	90,44
Udlodning (%)	5,90	0,00	16,00	0,00
Omkostninger (%)	1,06	1,12	1,10	0,63
Afkast (%)	31,67	-10,73	1,06	-9,70
ÅOP (%)	1,12	1,22	1,23	1,23
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,28	0,06	0,05
Benchmark:				
Afkast (%)	28,89	4,38	1,70	-6,73

*) Regnskabsperioden omfatter 14.06. - 31.12.2018.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Virksomhedsobligationer IG KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 3

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0010296813

Fondskode: Klasse W DK0060822708

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Virksomhedsobligationer IG, andelsklasse A og W realiserede i 2021 et afkast på henholdsvis -0,48% og -0,24 %, der svarer til et merafkast på hhv. 0,37% og 0,61% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

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 karakter, der ikke overholder dette krav. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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

Målet for 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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.



Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	100.213	106.699
I alt renter og udbytter	100.213	106.699
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-99.369	105.361
Afledte finansielle instrumenter	8.527	18.769
Valutakonti	109	-535
Øvrige aktiver/passiver	1	0
2 Handelsomkostninger	57	43
I alt kursgevinster og -tab	-90.789	123.552
I alt indtægter	9.424	230.251
3 Administrationsomkostninger	32.988	32.851
Årets nettoresultat	-23.564	197.400
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	40.556	-3.304
Overført fra sidste år	3.504	976
I alt formuebevægelser	44.060	-2.328
Til disposition	20.496	195.072
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	133.640	108.005
Foreslået udlodning	131.835	104.501
Overført til udlodning næste år	1.805	3.504
Overført til formue	-113.144	87.067
I alt disponeret	20.496	195.072

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	77.801	87.436
Indestående i andre pengeinstitutter	11	8
4 I alt likvide midler	77.812	87.444
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.816	99.980
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.921.720	5.876.138
Unoterede obligationer	29.808	77.104
4 I alt obligationer	4.018.344	6.053.222
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	97	1.251
4,5 I alt afledte finansielle instrumenter	97	1.251
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	34.867	52.065
Andre tilgodehavender	11	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	27.696	2.719
I alt andre aktiver	62.574	54.784
Aktiver i alt	4.158.827	6.196.701
Passiver		
6 Investorerne formue	4.154.156	6.193.147
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.464	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	446	233
4,5 I alt afledte finansielle instrumenter	2.910	233
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	399	603
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.362	2.718
I alt anden gæld	1.761	3.321
Passiver i alt	4.158.827	6.196.701

7 Femårsoversigt



Virksomhedsobligationer IG KL

Noter		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-841	-881			
Noterede obligationer fra danske udstedere		786	398			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		100.025	106.364			
Unoterede obligationer		218	730			
Andre aktiver		25	88			
I alt renteindtægter		100.213	106.699			
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		87	58			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-30	-15			
I alt handelsomkostninger		57	43			
3 Administrationsomkostninger						
		2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	7.789	272	8.061	8.769	499	9.268
Investeringsforvaltning	21.844	0	21.844	20.255	0	20.255
Distribution, markedsføring og formidling	3.026	57	3.083	3.234	94	3.328
I alt administrationsomkostninger	32.659	329	32.988	32.258	593	32.851
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				96,0%		96,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,7%		1,2%
Andre aktiver og passiver				3,3%		2,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
Investment grade A-BBB				82%		88%
Non Investment grade BB-CCC				11%		5%
Investment grade AAA-AA				3%		5%
Andre inklusiv kontanter				2%		1%
Ingen rating				2%		1%
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år				23%		17%
Varighed 2-5 år				44%		45%
Varighed > 5 år				33%		38%



Virksomhedsobligationer IG KL

Noter

5 Afledte finansielle instrumenter	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	97	0	1.251
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	97	0	1.251
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	446	0	233
Futures	2.464	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	2.464	446	0	233

6 Investorenes formue	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Formue-	Formue-		
	værdi	værdi		
Formue primo	6.193,147	5.187,593		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	104,501	115,488		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	2,318	-2,386		
Emissioner i året	894,630	1.670,992		
Indløsninger i året	2.816,085	749,875		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	8,211	4,911		
Udlodningsregulering	-40,556	3,304		
Overført udlodning fra sidste år	-3,504	-976		
Overført udlodning til næste år	1,805	3,504		
Foreslået udlodning	131,835	104,501		
Overført fra resultatopgørelsen	-113,144	87,067		
Formue ultimo	4.154,156	6.193,147		

7 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-23.564	197.400	247.607	-60.776	63.633
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.154,156	6.193,147	5.187,593	4.221,623	2.886,936
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	4.585,864	5.101,981	6.963,264	5.081,110	2.274,553
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	6.521,316	4.248,026	6,215,414	3,626,319	4,186,128
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	11.107,180	9,350,007	13,178,678	8,707,429	6,460,681
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	7,322,284	6,877,849	10,755,844	6,223,378	4,101,450
Omsætningshastighed	0,70	0,60	1,13	0,98	0,63



Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.080	49.566
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	760	830
Distribution, markedsføring og formidling	3.026	3.234
Klassens resultat	-6.866	45.502

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	3.284	954
Overført fra sidste år	440	976
I alt formuebevægelser	3.724	1.930

Til disposition

-3.142 47.432

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	43.485	26.250
Foreslået udlodning	42.449	25.810
Overført til udlodning næste år	1.036	440
Overført til formue	-46.627	21.182
I alt disponeret	-3.142	47.432

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

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.985.455	1.615.061	2.123.363	1.714.044
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		25.810		33.974
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		854		489
Emissioner i året	64.598	52.070	118.163	91.793
Indløsninger i året	281.339	226.404	256.071	203.098
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		94		305
Udlodningsregulering		-3.284		-954
Overført udlodning fra sidste år		-440		-976
Overført udlodning til næste år		1.036		440
Foreslået udlodning		42.449		25.810
Overført fra resultatopgørelsen		-46.627		21.182
Formue ultimo	1.768.714	1.408.999	1.985.455	1.615.061



Virksomhedsobligationer IG KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	440	976
Renter og udbytter	29.086	29.906
Kursgevinster til udlodning	29.258	8.137
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.007	-1.323
I alt indkomst før administrationsomkostninger	54.777	37.696
Administrationsomkostninger	-12.015	-11.815
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	723	369
I alt rådighed for udlodning	43.485	26.250

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.866	45.502	104.295	-34.321	45.605
Investorerens formue (t.kr.)	1.408.999	1.615.061	1.714.044	1.926.227	2.078.882
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.768.714	1.985.455	2.123.363	2.498.283	2.582.430
Indre værdi	79,66	81,34	80,72	77,10	80,50
Udlodning (%)	2,40	1,30	1,60	0,70	2,10
Omkostninger (%)	0,79	0,73	0,86	0,95	1,00
Afkast (%)	-0,48	2,78	5,64	-1,65	1,96
ÅOP (%)	0,86	0,87	0,76	1,02	1,04
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,17	0,18	0,32	0,23	
Sharpe ratio	0,46	0,62	0,75		
Standardafvigelse (%)	4,24	4,33	2,57		
Tracking error (%)	0,40	0,46	0,45		
Information Ratio	-0,25	-0,97	-1,04		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,85	2,78	5,98	-1,40	2,28
Sharpe Ratio	0,49	0,73	0,92		
Standardafvigelse (%)	4,24	8,85	2,59		



Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.615	153.049
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.084	1.151
Klassens resultat	-16.699	151.898

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	37.271	-4.258
Overført fra sidste år	3.063	0
I alt formuebevægelser	40.334	-4.258

Til disposition

23.635 147.640

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	90.155	81.754
Foreslået udlodning	89.386	78.691
Overført til udlodning næste år	769	3.063
Overført til formue	-66.520	65.886
I alt disponeret	23.635	147.640

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	5.620.790	4.578.085	4.290.228	3.473.549
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		78.691		81.514
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.464		-2.875
Emissioner i året	1.047.784	842.560	2.027.685	1.579.199
Indløsninger i året	3.230.653	2.589.679	697.123	546.778
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		8.117		4.606
Udlodningsregulering		-37.271		4.258
Overført udlodning fra sidste år		-3.063		0
Overført udlodning til næste år		769		3.063
Foreslået udlodning		89.386		78.691
Overført fra resultatopgørelsen		-66.520		65.886
Formue ultimo	3.437.921	2.745.157	5.620.790	4.578.085



Virksomhedsobligationer IG KL

2 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	3.063	0
Renter og udbytter	71.145	76.793
Kursgevinster til udlodning	74.191	21.740
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-42.729	5.911
I alt indkomst før administrationsomkostninger	105.670	104.444
Administrationsomkostninger	-20.973	-21.037
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	5.458	-1.653
I alt rådighed for udlodning	90.155	81.754

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-16.699	151.898	143.312	-26.462	18.028
Investorerens formue (t.kr.)	2.745.157	4.578.085	3.473.549	2.295.396	808.050
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.437.921	5.620.790	4.290.228	2.967.858	1.002.161
Indre værdi	79,85	81,45	80,96	77,34	80,63
Udlodning (%)	2,60	1,40	1,90	0,90	2,20
Omkostninger (%)	0,57	0,51	0,61	0,70	0,83
Afkast (%)	-0,24	3,01	5,90	-1,39	2,14
ÅOP (%)	0,64	0,67	0,56	0,77	0,79
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,17	0,18	0,32	0,23	
Sharpe ratio	0,52	0,67	0,80		
Standardafvigelse (%)	4,24	4,33	2,58		
Tracking error (%)	0,40	0,46	0,45		
Information Ratio	0,31	-0,57	-0,74		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,85	2,78	5,98	-1,40	2,28
Sharpe Ratio	0,49	0,73	0,92		
Standardafvigelse (%)	4,24	4,32	2,59		



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 3

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060019636

Fondskode: Klasse W DK0060823433

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Afkast

Virksomhedsobligationer IG Akk. Porteføljen har i 2021 skabt et afkast på -0,66% i andelsklasse A og -0,44% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 0,41% og 0,19% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om et lavt afkast og et positiv merafkast til statsobligationer blev indfriet.

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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	11.131	10.667
I alt renter og udbytter	11.131	10.667
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-11.986	2.839
Afledte finansielle instrumenter	732	1.905
Valutakonti	9	-31
2 Handelsomkostninger	26	18
I alt kursgevinster og -tab	-11.271	4.695
I alt indtægter	-140	15.362
3 Administrationsomkostninger	3.824	3.598
Årets nettoresultat	-3.964	11.764
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-3.964	11.764
I alt disponeret	-3.964	11.764

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.043	8.872
Indestående i andre pengeinstitutter	15	19
4 I alt likvide midler	14.058	8.891
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.227	9.261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	604.299	492.326
Unoterede obligationer	4.116	4.756
4 I alt obligationer	617.642	506.343
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	20
4,5 I alt afledte finansielle instrumenter	0	20
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.404	4.297
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.367	895
I alt andre aktiver	7.771	5.192
Aktiver i alt	639.471	520.446

Passiver		
6 Investoreernes formue	638.934	519.917
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	418	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	63	44
4,5 I alt afledte finansielle instrumenter	481	44
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	56	83
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	402
I alt anden gæld	56	485
Passiver i alt	639.471	520.446

7 Femårsoversigt



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-98	-72		
Noterede obligationer fra danske udstedere			70	44		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			11.131	10.638		
Unoterede obligationer			26	49		
Andre aktiver			2	8		
I alt renteindtægter			11.131	10.667		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			32	28		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-6	-10		
I alt handelsomkostninger			26	18		
3 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.010	31	1.041	1.116	51	1.167
Investeringsforvaltning	2.400	0	2.400	1.971	0	1.971
Distribution, markedsføring og formidling	374	9	383	452	8	460
I alt administrationsomkostninger	3.784	40	3.824	3.539	59	3.598
4 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			96,0%	96,5%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			0,6%	0,9%		
Andre aktiver og passiver			3,4%	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 A-BBB			83%	88%		
Non Investment grade BB-CCC			10%	5%		
Investment grade AAA-AA			3%	4%		
Andre inklusiv kontanter			2%	2%		
Ingen rating			1%	1%		
Formue fordelt på varighed						
Varighed < 2 år			24%	17%		
Varighed 2-5 år			44%	45%		
Varighed > 5 år			33%	38%		



Noter

5 Afdelte finansielle instrumenter	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)		
	noteret	unoteret	noteret	unoteret	
Aktiv					
Valutaterminsforetninger	0	0	0	20	
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	0	20	
Passiv					
Valutaterminsforetninger	0	63	0	44	
Futures	418	0	0	0	
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	418	63	0	44	
6 Investorenes formue	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)		
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi	
Formue primo	519.917	626.903			
Emissioner i året	168.863	108.195			
Indløsninger i året	46.276	227.376			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	394	431			
Overført fra resultatopgørelsen	-3.964	11.764			
Formue ultimo	638.934	519.917			
7 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.964	11.764	30.214	-8.125	11.284
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	638.934	519.917	626.903	504.397	502.307
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	645.316	430.716	773.963	513.555	424.407
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	521.988	544.811	676.392	487.696	593.952
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.167.304	975.527	1.450.355	1.001.251	1.018.359
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	951.419	635.436	1.213.302	805.671	779.311
Omsætningshastighed	0,83	0,56	1,06	0,84	0,68



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-747	6.404
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	131	143
Distribution, markedsføring og formidling	374	452
Klassens resultat	-1.252	5.809
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-1.252	5.809
I alt disponeret	-1.252	5.809

1 Investorenes formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	133.603	203.590	163.857	243.012
Emissioner i året	7.484	11.375	14.743	21.677
Indløsninger i året	22.966	34.906	44.997	66.970
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		14		62
Overført fra resultatopgørelsen		-1.252		5.809
Formue ultimo	118.121	178.821	133.603	203.590

2 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1,252	5,809	14,531	-5,071	7,415
Investorenes formue (t.kr.)	178,821	203,590	243,012	259,037	323,197
Cirkulerende andele (t.kr.)	118,121	133,603	163,857	184,610	226,510
Indre værdi	151,39	152,38	148,31	140,32	142,69
Omkostninger (%)	0,82	0,75	0,88	0,96	1,00
Afkast (%)	-0,66	2,74	5,69	-1,67	1,94
ÅOP	0,91	0,92	0,78	1,03	1,06
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,21	0,18	0,30	0,23	
Sharpe ratio	0,46	0,63	0,76		
Standardafvigelse (%)	4,20	4,30	2,58		
Tracking error (%)	0,40	0,45	0,45		
Information Ratio	-0,37	-0,98	-0,98		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,85	2,78	5,98	-1,40	2,28
Sharpe Ratio	0,49	0,73	0,92		
Standardafvigelse (%)	4,24	4,32	2,59		



Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.547	6.174
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	164	219
Klassens resultat	-2.711	5.955
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-2.711	5.955
I alt disponeret	-2.711	5.955

- 1 Investorenes formue pr. 31. december
- 2 Femårsoversigt

Noter

- 1 Investorenes formue pr. 31. december

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	206.038	316.329	257.354	383.891
Emissioner i året	102.377	157.485	57.703	86.518
Indløsninger i året	7.422	11.370	109.019	160.406
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		380		371
Overført fra resultatopgørelsen		-2.711		5.955
Formue ultimo	300.993	460.113	206.038	316.329

2 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.711	5.955	15.683	-3.057	7.415
Investorenes formue (t.kr.)	460.113	316.329	383.891	245.360	323.197
Cirkulerende andele (t.kr.)	300.993	206.038	257.354	174.227	226.510
Indre værdi	152,87	153,53	149,17	140,83	142,69
Omkostninger (%)	0,60	0,55	0,65	0,75	1,00
Afkast (%)	-0,44	2,95	5,93	-1,45	1,94
ÅOP	0,69	0,72	0,60	0,82	1,06
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,21	0,18	0,30	0,23	
Sharpe ratio	0,50	0,67	0,80		
Standardafvigelse (%)	4,20	4,30	2,58		
Tracking error (%)	0,40	0,46	0,46		
Information Ratio	0,14	-0,62	-0,71		
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,85	2,78	5,98	-1,40	2,28
Sharpe Ratio	0,49	0,73	0,92		
Standardafvigelse (%)	4,24	4,32	2,59		



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

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. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutæksporer 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.

På EU-risikoskalaen er andelsklasserne på balancedagen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen har i 2021 skabt et afkast på 4,54% i andelsklasse A og 4,80% i andelsklasse W, der svarer til et merafkast på hhv. 1,13% og 1,39% i forhold til vores sammenligningsindeks.

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om et lavt afkast blev indfriet.



Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	242.910	182.642
I alt renter og udbytter	242.910	182.642
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	229.538	16.264
Kapitalandele	10.880	-12.786
Afledte finansielle instrumenter	-219.275	129.021
Valutakonti	21.580	37.328
Øvrige aktiver/passiver	17	0
2 Handelsomkostninger	33	119
I alt kursgevinster og -tab	42.707	169.708
I alt indtægter	285.617	352.350
3 Administrationsomkostninger	52.928	40.635
Resultat før skat	232.689	311.715
4 Skat	234	1.638
Årets nettoresultat	232.455	310.077

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-785	132.179
Overført fra sidste år	1.268	-104.095
I alt formuebevægelser	483	28.084
Til disposition	232.938	338.161

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	114.451	31.240
Foreslået udlodning	110.598	29.972
Overført til udlodning næste år	3.853	1.268
Overført til formue	118.487	306.921
I alt disponeret	232.938	338.161

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	106.236	100.480
Indestående i andre pengeinstitutter	14	19
5 I alt likvide midler	106.250	100.499
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.718.806	3.670.805
Unoterede obligationer	1.316.595	1.035.647
5 I alt obligationer	5.035.401	4.706.452
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.624	16.979
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	16.624	16.979
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	65.117	66.535
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.400	344
I alt andre aktiver	68.517	66.879
Aktiver i alt	5.226.792	4.890.809

Passiver

7 Investorenes formue	5.212.671	4.877.752
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.517	12.127
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	10.517	12.127
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	334	586
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.270	344
I alt anden gæld	3.604	930
Passiver i alt	5.226.792	4.890.809

8 Femårsoversigt



Virksomhedsobligationer HY KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-655	-739
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				179.346	138.308
Unoterede obligationer				63.685	44.506
Andre aktiver				534	567
I alt renteindtægter				242.910	182.642
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				39	186
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-6	-67
I alt handelsomkostninger				33	119
3 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	8.070	175	8.245	6.580	200
Investeringsforvaltning	43.229	0	43.229	32.262	0
Distribution, markedsføring og formidling	1.383	71	1.454	1.519	74
I alt administrationsomkostninger	52.682	246	52.928	40.361	274
4 Skat				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				234	1.638
I alt skat				234	1.638
5 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				71,3%	75,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				25,3%	21,2%
Øvrige finansielle instrumenter				0,1%	0,1%
Andre aktiver og passiver				3,3%	3,4%

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



Virksomhedsobligationer HY KL

Noter			2021	2020
Formue fordelt på kreditværdighed				
Non Investment grade BB-CCC			85%	82%
Investment grade A-BBB			9%	12%
Ingen rating			4%	3%
Andre inklusiv kontanter			2%	2%
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år			26%	39%
Varighed 2-5 år			54%	43%
Varighed > 5 år			20%	18%
			0%	0%
6 Afledte finansielle instrumenter				
			2021	2020
			(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiv		noteret	unoteret	noteret
Valutaterminsforretninger		0	16.624	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv		0	16.624	0
Passiv				
Valutaterminsforretninger		0	10.517	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv		0	10.517	0
7 Investorenes formue				
			2021	2020
			(t.kr.)	(t.kr.)
			Formue-	Formue-
			værdi	værdi
Formue primo			4.877.752	2.247.770
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser			29.972	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning			-1.188	0
Emissioner i året			608.154	2.530.411
Indløsninger i året			477.969	225.181
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			3.439	14.675
Udlodningsregulering			785	-132.179
Overført udlodning fra sidste år			-1.268	104.095
Overført udlodning til næste år			3.853	1.268
Foreslået udlodning			110.598	29.972
Overført fra resultatopgørelsen			118.487	306.921
Formue ultimo			5.212.671	4.877.752
8 Femårsoversigt				
	2021	2020	2019	2018
				2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	232.455	310.077	188.659	-204.958
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.212.671	4.877.752	2.247.770	2.263.561
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	3.501.408	5.489.352	1.943.655	1.873.769
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	3.412.737	2.877.288	2.202.488	3.714.815
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	6.914.145	8.366.640	4.146.143	5.588.584
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	5.850.735	5.341.004	3.430.195	3.019.939
Omsætningshastighed	0,58	0,70	0,79	0,48



Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.648	28.840
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	257	303
Distribution, markedsføring og formidling	1.393	1.519
Klassens resultat	25.008	27.040

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	1.108	-1.020
Overført fra sidste år	383	-30.184
I alt formuebevægelser	1.491	-31.204

Til disposition

26.499 -4.164

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	10.209	2.675
Foreslået udlodning	10.003	2.292
Overført til udlodning næste år	206	383
Overført til formue	16.290	-6.839
I alt disponeret	26.499	-4.164

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	573.078	615.019	627.353	644.216
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.292		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		236		0
Emissioner i året	23.502	25.737	81.026	78.400
Indløsninger i året	141.886	155.639	135.301	135.207
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		97		570
Udlodningsregulering		-1.108		1.020
Overført udlodning fra sidste år		-383		30.184
Overført udlodning til næste år		206		383
Foreslået udlodning		10.003		2.292
Overført fra resultatopgørelsen		16.290		-6.839
Formue ultimo	454.694	508.166	573.078	615.019



Virksomhedsobligationer HY KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-30,184
Udlodning overført fra sidste år	382	0
Renter og udbytter	26.386	28,684
Ikke refunderbar skat	0	37
Kursgevinster til udlodning	-8,455	10,847
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1,764	576
I alt indkomst før administrationsomkostninger	16.549	9.960
Administrationsomkostninger	-6,996	-7,729
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	656	444
I alt rådighed for udlodning	10.209	2.675

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	25,008	27,040	58,820	-51,376	37,801
Investorerens formue (t.kr.)	508,166	615,019	644,216	690,600	922,368
Cirkulerende andele (t.kr.)	454,694	573,078	627,353	731,826	870,456
Indre værdi	111,76	107,32	102,69	94,37	105,96
Udlodning (%)	2,20	0,40	0,00	0,00	5,00
Omkostninger (%)	1,27	1,27	1,27	1,36	1,73
Afkast (%)	4,54	4,49	8,82	-6,46	2,98
ÅOP (%)	1,39	1,41	1,40	1,41	1,55
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,24	0,23	0,26	0,33	
Sharpe ratio	0,38	0,48	0,54		
Standardafvigelse (%)	8,14	8,33	4,49		
Tracking error (%)	1,30	1,59	1,25		
Information Ratio	-0,48	-1,17	-1,25		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	3,72	10,13	-5,00	5,28
Sharpe Ratio	0,50	0,74	0,76		
Standardafvigelse (%)	7,41	7,89	5,20		



Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	209.445	284.832
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.999	1.795
Klassens resultat	207.446	283.037

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-1.894	133.199
Overført fra sidste år	885	-73.911
I alt formuebevægelser	-1.009	59.288

Til disposition	206.437	342.325
------------------------	----------------	----------------

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	104.242	28.565
Foreslået udlodning	100.595	27.680
Overført til udlodning næste år	3.647	885
Overført til formue	102.195	313.760
I alt disponeret	206.437	342.325

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

Noter

1 Investorenes formue pr. 31. december	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.954.326	4.262.732	1.558.110	1.603.554
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		27.680		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.424		0
Emissioner i året	527.005	582.419	2.487.557	2.452.011
Indløsninger i året	289.871	322.330	91.341	89.974
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.341		14.104
Udlodningsregulering		1.894		-133.199
Overført udlodning fra sidste år		-885		73.911
Overført udlodning til næste år		3.647		885
Foreslået udlodning		100.595		27.680
Overført fra resultatopgørelsen		102.195		313.760
Formue ultimo	4.191.460	4.704.504	3.954.326	4.262.732



Virksomhedsobligationer HY KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-73.911
Udlodning overført fra sidste år	885	0
Renter og udbytter	216.390	152.342
Ikke refunderbar skat	0	-125
Kursgevinster til udlodning	-68.995	116.365
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.015	-124.833
I alt indkomst før administrationsomkostninger	151.295	69.838
Administrationsomkostninger	-45.932	-32.907
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.121	-8.366
I alt rådighed for udlodning	104.242	28.565

3 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	207,446	283,037	129,839	-153,582	141,606
Investorerens formue (t.kr.)	4,704,504	4,262,732	1,603,554	1,572,965	3,563,780
Cirkulerende andele (t.kr.)	4,191,460	3,954,326	1,558,110	1,667,050	3,354,166
Indre værdi	112,24	107,80	102,92	94,36	106,25
Udlodning (%)	2,40	0,70	0,00	0,00	5,60
Omkostninger (%)	1,01	1,03	1,03	1,14	1,41
Afkast (%)	4,80	4,73	9,08	-6,25	3,34
ÅOP (%)	1,13	1,17	1,16	1,18	1,30
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,24	0,23	0,26	0,33	
Sharpe ratio	0,41	0,50	0,57		
Standardafvigelse (%)	8,14	8,32	4,49		
Tracking error (%)	1,30	1,60	1,25		
Information Ratio	-0,28	-1,03	-1,12		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	3,72	10,13	-5,00	5,28
Sharpe Ratio	0,50	0,74	0,76		
Standardafvigelse (%)	7,41	7,89	5,20		



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 2020.

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 balancedagen.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses

som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. 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.

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

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 omsætnings-hastigheden.

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 nedrundes 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, American Depository Receipts (ADRs), Global Depository Receipts (GDRs) og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele og obligationer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. 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, udbyttet 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 investorerne 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 positivt. 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:

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



Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af omkostningsprocenten fra Central Investorinformation, resultatbetinget honorar og direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag. Ingen af foreningens afdelinger anvender resultatbetinget honorar eller foretager investeringer i andre UCITS.

Det anførte tal svarer til gældende ÅOP på dagen for årsrapportens offentliggørelse.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger opgøres som porteføljeomsætningen multipliceret med det halv spread på relevante papir- og valutaspreads mv. i forhold til den gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis. Porteføljeomsætningen korrigeres for emissioner og indløsnings.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger. Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handelsomkostninger i forbindelse med emissioner og indløsnings.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

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 fratrukket 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 et 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 andelsklasser. 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.



Afledte finansielle instrumenter og modparter

En række af foreningens afdelinger foretager afdækning af positioner ved brug af afledte finansielle instrumenter så som valutaterminsforretninger og rentefutures. Nettoværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i afdelingernes balancer ligesom afkastet indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. Sikkerhedsstillelse består af likvide midler og 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.

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Emerging Markets Obligationer KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-2.988.894	-3.280.222
USD	3.006.060	3.313.528
Emerging Markets Obligationer Akk. KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-451.277	-451.787
USD	454.640	458.783
Emerging Markets Obligationer, lokalvaluta KL		
Futures	44	-418
Afgivet sikkerhed	400	3.663
Virksomhedsobligationer IG KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-3.876.463	-5.819.066
EUR	3.876.114	5.818.048
Futures		0
Afgivet sikkerhed	-2.464	0
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-597.237	-486.782
EUR	597.174	486.758
Futures	-418	0
Afgivet sikkerhed	721	0
Virksomhedsobligationer HY KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-3.329.149	-3.106.940
USD	1.957.294	1.953.665
GBP	742.003	569.801
EUR	635.959	588.326



	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Korte HY Obligationer KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	10,228.450	-3,214,123
USD	-7,059.190	806,104
EUR	-2,685.203	2,186,280
GBP	-435.269	295,172
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-1,329,108	-748,869
USD	551,191	312,513
EUR	781,578	440,670
Emerging Markets Korte Obligationer KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-1,848,648	-
USD	1,835,125	-
GBP	23,513	-
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL		
Valutaterminsforretninger		
DKK	-702,119	-73,579
USD	416,723	33,028
EUR	287,574	41,609



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Øvrige forhold

Foreningen er i sin løbende drift involveret i diverse sager, herunder særligt skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser til såvel gevinster og tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for foreningens eller afdelingernes økonomiske stilling.



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Fusionsnoter

Akk. Danske Aktier KL

Fusion af Danske Aktier Akk. KL med Bankinvest Engros, Akk. Danske Aktier KL med sidstnævnte som den ophørende afdeling. Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01. - 23.04.2021. På ombytningdagen har Danske Aktier Akk. KL fået 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.

Bankinvest Engros, Akk. Danske Aktier KL (ophørende afdeling)	t.kr.
Renter og udbytter	1.942
Kursgevinster- og tab	10.981
Administrationsomkostninger	448
Skat	309
Periodens resultat	12.166
Likvide midler	4.252
Kapitalandele	170.215
Andre aktiver	31
Aktiver i alt	174.498
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	174.429
Anden gæld	69
Passiver i alt	174.498
Formueopgørelse	
Medlemmernes formue primo	162.263
Overført fra resultatopgørelsen	12.166
	174.429



Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter med en samlet formue under forvaltning og administration på 149 mia. kr. ultimo 2021.

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 108 medarbejdere ultimo 2021.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 37 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærene 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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

Koncernstruktur

Aktionærforhold

BankInvest-koncernen består af moderselskabet BI Holding A/S og de to væsentligste datterselskaber BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S. Herudover består koncernen af en række mindre selskaber.

BI Holding A/S

BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiel holding-virksomhed og en fondsmæglerholding-virksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen.

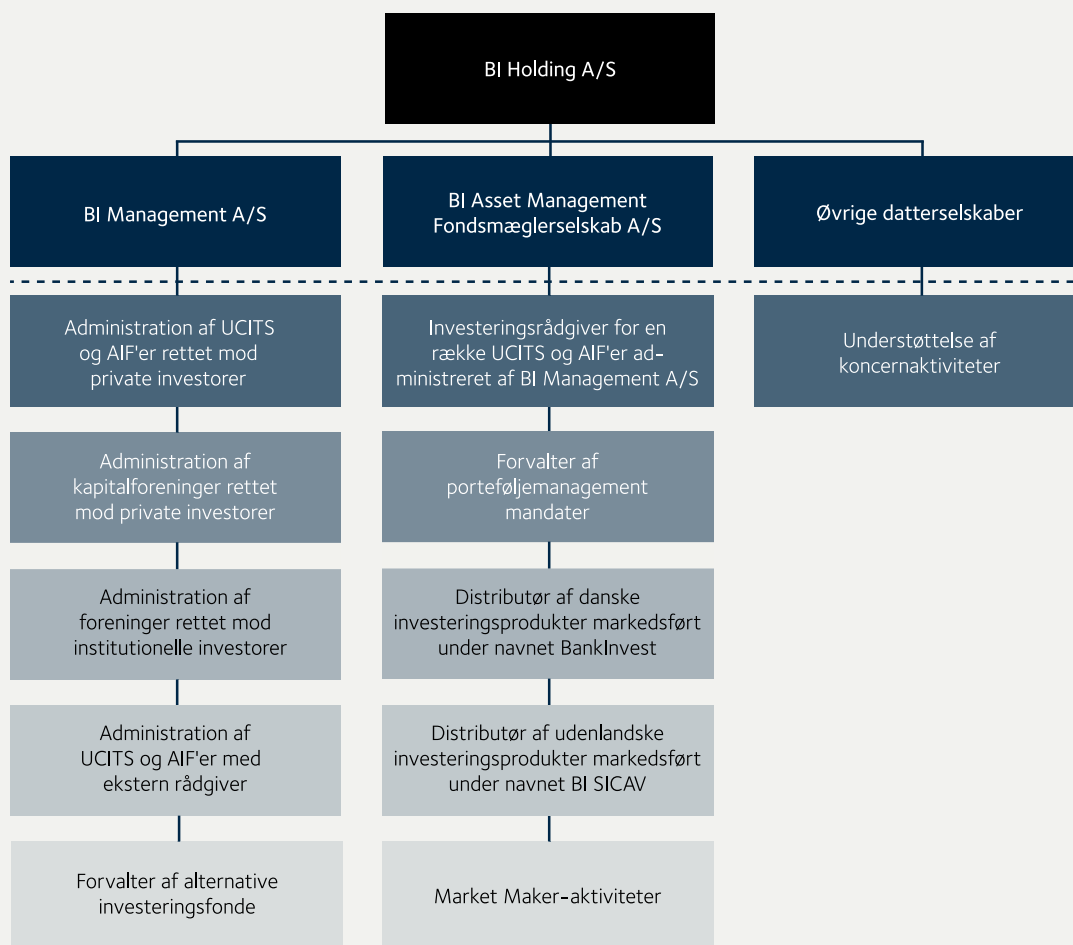
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er investeringsrådgiver for en række investeringsfonde administreret af BI Management A/S. Herudover tilbyder

selskabet porteføljemanagementydelser primært til institutionelle investorer samt udfører Market Maker-aktiviteter. Til selskabets aktiviteter hører også markedsføring af investeringsbeviser. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

BI Management A/S

BI Management A/S varetager som investeringsforvaltnings-selskab og forvalter af alternative investeringsfonde den daglige administration af en række investeringsfonde. De fleste af disse markedsføres under navnet BankInvest. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.



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 webbaserede 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 profilerings

annoncering. 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.



Oplysninger om bæredygtighed

Almen Bolig

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 1% RD 04/2024, SDO 1b	Ikke-klassificeret	7,3	Denmark
2 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	6,4	Denmark
3 0,10% Denmark I/L Government B	Ikke-klassificeret	5,7	Denmark
4 1% BRFKredit A/S 04/2026	Ikke-klassificeret	5,5	Denmark
5 Nykredit Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	5,5	Denmark

98,2% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 1,8% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Danske Aktier KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af



korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	A.P. Møller - Mærsk B	Industri	9,9	Denmark
2	Novo Nordisk A/S	Sundhed	9,8	Denmark
3	DSV A/S	Industri	9,4	Denmark
4	Tryg A/S	Finans	5,4	Denmark
5	Carlsberg B	Stabile forbrugsgoder	4,9	Denmark

99,5% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,5% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Danske Aktier Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet

analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Novo Nordisk A/S	Sundhed	9,9	Denmark
2	A.P. Møller - Mærsk B	Industri	9,8	Denmark
3	DSV A/S	Industri	9,4	Denmark
4	Tryg A/S	Finans	5,4	Denmark
5	Carlsberg B	Stabile forbrugsgoder	4,9	Denmark

99,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale ka



rakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 DSV A/S	Industri	9,5	Denmark
2 Novo Nordisk A/S	Sundhed	9,5	Denmark
3 DONG Energy A/S	Forsyning	8,6	Denmark
4 A.P. Møller - Mærsk B	Industri	7,9	Denmark
5 Carlsberg B	Stabile forbrugsgoder	4,8	Denmark

99,8% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,2% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO2-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.

Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO2-udledning, som påvirker de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.



Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 10,9%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

"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 (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold

vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Novo Nordisk A/S	Sundhed	9,4	Denmark
2 DSV A/S	Industri	9,3	Denmark
3 DONG Energy A/S	Forsyning	8,6	Denmark
4 A.P. Møller - Mærsk B	Industri	7,4	Denmark
5 Genmab A/S	Sundhed	4,9	Denmark

99,8% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,2% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af konstanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO2-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.

Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO2-udledning, som påvirker



de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.

Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 11,2%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Emerging Markets Aktier KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål

- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Taiwan Semiconductor, lokal	IT	5,6	Taiwan
2 Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4,6	Peoples Republic of China
3 Samsung Electronics prf novot	IT	4,1	South Korea
4 Taiwan Semiconductor- ADR	IT	2,6	Taiwan
5 Mediatek INC	IT	2,6	Taiwan

98,9% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens mil-



jørmæssige og sociale karakteristika, mens 1,1% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Europa Small Cap Aktier KL

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN’s verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Harvia Oyj	Cykliske forbrugsgoder	5,3	Finland
2 Oem International Class B	Industri	4,8	Sweden
3 Recordati SpA	Sundhed	3,9	Italy
4 Nolato	Industri	3,8	Sweden
5 Tinexta	Industri	3,4	Italy

95,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 4,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN’s verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN’s verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold



- vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Microsoft	IT	6,3	United States
2 Alphabet Inc	Kommunikation	5,3	United States
3 Amazon.com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4,9	United States
4 Taiwan Semiconductor, lokal	IT	2,8	Taiwan
5 Samsung Electronics Co Ltd	IT	2,7	South Korea

99,3% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,7% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Globale Aktier (Columbia Threadneedle) Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Microsoft	IT	6,3	United States
2 Alphabet Inc	Kommunikation	5,3	United States
3 Amazon.com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4,9	United States
4 Taiwan Semiconductor, lokal	IT	2,8	Taiwan
5 Samsung Electronics Co Ltd	IT	2,7	South Korea

98,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 1,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale ka-



rakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Microsoft	IT	4,6	United States
2 Alphabet Inc	Kommunikation	4,5	United States
3 Apple Inc	IT	3,0	United States
4 Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,8	Denmark
5 Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1,6	United States

99,6% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,4% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO2-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.

Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO2-udledning, som påvirker de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.



Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 6,3%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

"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 (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks

Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,

- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Microsoft	IT	4,6	United States
2 Alphabet Inc	Kommunikation	4,5	United States
3 Apple Inc	IT	3,0	United States
4 Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,8	Denmark
5 Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1,6	United States

99,6% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,4% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO2-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.



Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO2-udledning, som påvirker de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.

Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 6,3%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

"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 (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder

- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Nordea Kredit Realkreditaktieselsk	Ikke-klassificeret	8,7	Denmark
2 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	7,2	Denmark
3 Nordea Kredit Realkreditaktieselsk	Ikke-klassificeret	4,5	Denmark
4 1% BRFKredit A/S 04/2026	Ikke-klassificeret	4,4	Denmark
5 Nordea Kredit Realkreditaktieselsk	Ikke-klassificeret	2,8	Denmark



97,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 2,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO₂-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.

Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO₂-udledning, som påvirker de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.

Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gen-

nemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 6,8%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

"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 (Disclosure-forordningen).

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning, der samlet set maksimalt er 50 % af benchmarks
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen, hvor selskaber med de højeste ESG-risici fravælges

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i



referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Nykredit Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	6,5	Denmark
2 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	5,2	Denmark
3 1% BRFKredit A/S 04/2026	Ikke-klassificeret	4,4	Denmark
4 1% LR Realkredit A/S 04/2022	Ikke-klassificeret	4,0	Denmark
5 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	3,4	Denmark

96,2% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,8% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.

En aktivitet er bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af ovenstående miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Afdelingen har ønsket at bidrage til den grønne omstilling ved blandt andet at allokere kapital hen imod investeringer, der efterlever eller ønsker at efterleve kriterierne i EU's taksonomi. Afdelingen har konkrete målsætninger for CO₂-reduktionen og bidrager dermed til at efterleve de to første miljømål i taksonomien samt reducere de negative bæredygtighedsvirkninger fra investeringerne.

Det vil sige, at afdelingen har analyseret investeringer for, i hvor høj grad de efterlever taksonomien. Dette indebærer også en analyse af investeringernes CO₂-udledning, som påvirker de to første miljømål i taksonomien. Investeringerne analyseres også efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip nævnt ovenover, hvilket tages med i investeringsovervejelserne, ligesom investeringerne analyseres efter, om de overholder internationale retningslinjer. Dette indebærer en analyse af, om virksomheden er involveret i

væsentlige kontroverser inden for det miljømæssige område. Dette sker også igennem afdelingens efterlevelse af kriterierne i Svanemærket.

Taksonomien er et nyt klassificeringsværktøj både for finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Det betyder, at det omfangsrige data, som skal bruges til at lave disse analyser, er under udvikling og forventes at være det flere år fremover. Det betyder, at kun en lille del af den nødvendige data, i dag er til rådighed. Det betyder også, at datagrundlaget for at rapportere mellem omstillingsaktiviteter og mulighedskabende aktiviteter fortsat er under udvikling. Rapporteringen på taksonomien skal ses i denne kontekst.

Afdelingens rådgiver, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, samarbejder med den eksterne dataleverandør MSCI ESG om levering af data på taksonomien. Data er i høj grad estimeret i forhold til de tekniske screeningskriterier, do-no-significant-harm-princippet og minimumsgarantier.

Afdelingens taksonomiandel er beregnet som et vægtet gennemsnit af de enkelte investeringers økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, målt i forhold til omsætningen.

Afdelingen havde pr. 31. december 2021 en taksonomiandel på 6,7%.

Der forefindes endnu ikke taksonomidata for virksomhedernes kapitalinvesteringer (kaldet CapEx) og driftsomkostninger (kaldet OpEx)."

Globale Aktier Indeks KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakter



ristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Apple Inc	IT	4,7	United States
2 Microsoft	IT	3,9	United States
3 Amazon.com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2,5	United States
4 Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1,4	United States
5 Alphabet Inc	Kommunikation	1,4	United States

99,8% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,2% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Emerging Markets Korte Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Colombia (republic Of)	Ikke-klassificeret	2,1	Colombia
2 Ecopetrol SA	Energi	1,9	Colombia
3 Turkey (republic Of)	Ikke-klassificeret	1,8	Turkey
4 5,99% IMDB Energy Ltd 05/2022	Ikke-klassificeret	1,6	Malaysia
5 4,875% Gruma 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1,6	Mexico

93,6% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 6,4% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Emerging Markets Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at

tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5%.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 5,25% Emirate of Dubai Governm	Ikke-klassificeret	2,8	United Arab Emirates
2 6,4% Qatar 2040	Ikke-klassificeret	2,5	Qatar
3 Ecopetrol SA	Energi	1,5	Colombia
4 4,6% Abu Dhabi Crude Oil Pipel	Ikke-klassificeret	1,5	United Arab Emirates
5 South Africa (republic Of)	Ikke-klassificeret	1,3	South Africa

95,9% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 4,1% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet



analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 China Peoples Republic Of (governm	Ikke-klassificeret	9,1	Peoples Republic of China
2 10% Brazil Notas do Tesouro Na	Ikke-klassificeret	7,3	Brazil
3 8,5% Mexican Bonos 2029	Ikke-klassificeret	5,8	Mexico
4 Russian Federation	Ikke-klassificeret	5,6	Russia
5 Poland (republic Of)	Ikke-klassificeret	5,3	Poland

94,5% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 5,5% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Emerging Markets Obligationer Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale ka-

rakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.



Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 5,25% Emirate of Dubai Governm	Ikke-klassificeret	2,8	United Arab Emirates
2 6,4% Qatar 2040	Ikke-klassificeret	2,1	Qatar
3 4,6% Abu Dhabi Crude Oil Pipel	Ikke-klassificeret	1,3	United Arab Emirates
4 6,067% Nakilat Inc 12/2033	Ikke-klassificeret	1,3	Qatar
5 Peru (republic Of)	Ikke-klassificeret	1,1	Peru

96,6% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,4% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Højt Udbytte Aktier KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige,

sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2,3	United States
2 Anthem Inc	Sundhed	2,3	United States
3 Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2,3	United States
4 Johnson and Johnson	Sundhed	2,2	United States
5 CMS Energy Corp	Forsyning	2,2	United States

99,2% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,8% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til



- benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2,3	United States
2 Anthem Inc	Sundhed	2,3	United States
3 Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2,3	United States
4 Johnson and Johnson	Sundhed	2,2	United States
5 Allstate Corp/The	Finans	2,2	United States

98,8% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 1,2% ikke er tilpasset

disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Korte Danske Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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 bære-



dygtige 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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	10,0	Denmark
2 1% BRF 04/2024, SDO 2a	Ikke-klassificeret	7,7	Denmark
3 0,10% Denmark I/L Government B	Ikke-klassificeret	6,6	Denmark
4 0,5455% Nykredit Realkredit A/	Ikke-klassificeret	5,0	Denmark
5 FRN RD 01/2038, IO	Ikke-klassificeret	4,6	Denmark

96,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Korte Danske Obligationer Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige,

sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	8,0	Denmark
2 1% BRF 04/2024, SDO 2a	Ikke-klassificeret	8,0	Denmark
3 FRN 3CF 07/2028, 1b	Ikke-klassificeret	7,7	Denmark
4 0,10% Denmark I/L Government B	Ikke-klassificeret	6,5	Denmark
5 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	5,4	Denmark

97,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 2,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Korte HY Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark



Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 3,2% Grifols SA 05/2025	Sundhed	1,6	Spain
2 Virgin Media Secured Finance PLC	Ikke-klassificeret	1,6	Great Britain
3 Cco Holdings Llc	Ikke-klassificeret	1,5	United States
4 4,75% AMC Networks Inc 08/2025	Kommunikation	1,5	United States
5 Ziggo BV	Ikke-klassificeret	1,5	Netherlands

96,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Lange Danske Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.



Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 REALKREDIT DANMARK A/S	Ikke-klassificeret	8,5	Denmark
2 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	8,4	Denmark
3 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	7,3	Denmark
4 NYKREDIT REALKREDIT A/S	Ikke-klassificeret	7,0	Denmark
5 0,5% DGB 11/2029	Ikke-klassificeret	5,8	Denmark

98,5% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 1,5% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Lange Danske Obligationer Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i

referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 REALKREDIT DANMARK A/S	Ikke-klassificeret	9,0	Denmark
2 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	8,5	Denmark
3 0,5% DGB 11/2029	Ikke-klassificeret	8,0	Denmark
4 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	5,6	Denmark
5 NYKREDIT REALKREDIT A/S	Ikke-klassificeret	4,5	Denmark

99,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Mellemlange Danske Obligationer KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark
- Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's



verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Jyske Realkredit A/S	Ikke-klassificeret	6,1	Denmark
2 1% RD 04/2024, SDO 1b	Ikke-klassificeret	6,0	Denmark
3 Realkredit Danmark A/S	Ikke-klassificeret	5,9	Denmark
4 Dlr Kredit A/S	Ikke-klassificeret	4,7	Denmark
5 2% Nykredit Realkredit A/S 10/	Ikke-klassificeret	4,0	Denmark

95,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 4,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

USA Small Cap Aktier KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder

- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Ambarella INC	IT	2,8	United States
2 Calix Networks INC	IT	2,2	United States
3 Boot Barn Holdings INC	Cykliske forbrugsgoder	2,0	United States
4 Skyline Champion Corp	Cykliske forbrugsgoder	1,9	United States
5 Sitime Corp	IT	1,8	United States



98,2% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 1,8% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Value Globale Aktier KL

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN’s verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN’s verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 CVS/Caremark Corp Com.	Sundhed	2,4	United States
2 Samsung Electronics Co Ltd	IT	2,3	South Korea
3 Pfizer	Sundhed	2,0	United States
4 Comcast Corp	Kommunikation	1,9	United States
5 General Motors Co	Cykliske forbrugsgoder	1,9	United States

99,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Virksomhedsobligationer IG KL

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN’s verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har



afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Syngenta Finance NV	Ikke-klassificeret	1,8	Switzerland
2 Infineon Technologies AG	IT	1,7	Germany
3 Nokia Oyj	IT	1,6	Finland
4 Bankia SA	Finans	1,5	Spain
5 Hsbc Holdings PLC	Finans	1,3	Great Britain

96,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
-
- der er involveret i kontroversielle våben, og
-
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.



Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Syngenta Finance NV	Ikke-klassificeret	1,8	Switzerland
2 Infineon Technologies AG	IT	1,7	Germany
3 Nokia Oyj	IT	1,6	Finland
4 Bankia SA	Finans	1,5	Spain
5 1,8% International Flavors & F	Råvarer	1,4	United States

96,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Virksomhedsobligationer HY KL

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN’s verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN’s verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Guala Closures SPA	Råvarer	1,4	Italy
2 Cab Selas	Ikke-klassificeret	1,2	France
3 Iqvia INC	Ikke-klassificeret	1,1	United States
4 Getlink SE	Industri	1,0	France
5 Neptune Energy Bondco PLC	Ikke-klassificeret	1,0	Great Britain

96,6% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 3,4% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”



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 globalt 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 afkastpotentialet 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 merafkast 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 kurspotentiale 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 risikorammer 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 porteføljeformidler, som porteføljeplejen er er viderelederet til.

Når porteføljeformidler 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 sluttet.

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 2022

23. marts 2022 Årsrapport 2021
28. april 2022 Generalforsamling
24. august 2022 Halvårsrapport 2022

Investeringsforeningen BankInvest | Årsrapport 2021 287



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

Document ID:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF

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:
1F997136C8B34F4CA394EFCB154D89BF