

Årsrapport 2021 for Investeringsforeningen Profil Invest

CVR-nr. 21 85 92 06

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Regnskabsperiode: 1. januar 2021 til 31. december 2021

Godkendt af foreningens generalforsamling den 28. april 2022

Underskrevet af generalforsamlingens dirigent, Peter Bernstorn

Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Profil Invest



Investeringsforeningen Profil Invest

CVR-nr. 21 85 92 06

Parallevej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 33 33 71 71
www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand
Advokat Bo Holse, næstformand
Direktør Lars Fournais
Direktør Birgitte Brinch Madsen
Direktør Jens Peter Toft

Direktion

Danske Invest Management A/S
Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup
Vicedirektør Morten Rasten

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC)
CVR-nr. 33 77 12 31

Depotbank

Danske Bank
CVR-nr. 61 12 62 28

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes d. 28. april 2022

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2021	5
Årets resultater og formueudvikling	8
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2021	9
Forretningsudvikling	11
Fund governance	13
Bestyrelse og direktion	14
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	15
Redegørelse for samfundsansvar	18

Påtegninger

Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber	27
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	29

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	39
Foreningens væsentlige aftaler	43
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank	44
Revisionshonorar	46
Bestyrelseshonorar	47
Finanskalender 2022	48
Valutakoder	49
Sådan læser du afdelingernes SFDR-bilag	50
SFDR - Periodisk rapportering	52

Oversigt over afdelinger

Afdeling

29	Afdeling KK
33	Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer
36	Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2021

Global økonomi

Coronavirussen var fortsat den altoverskyggende faktor for global økonomi i 2021. Genrejsningen af økonomien fortsatte efter den bratte økonomiske opbremsning i foråret 2020, og fremgangen fik medvind af den gradvise udrulning af coronavacciner rundt omkring i verden. Det banede i løbet af vinteren og foråret 2021 vej for afvikling af nedlukninger og restriktioner, og genåbningen af serviceerhverv fik mange ledige tilbage i job, hvilket var med til at løfte forbruget.

Samtidig nød økonomien fortsat godt af en meget lempelig pengepolitik fra centralbankerne med lave renter og rigelig likviditet, der stimulerede forbruget og virksomhedernes investeringer. Nye økonomiske hjælpepakker fra politikerne var yderligere med til at skabe grundlag for det økonomiske opsving i 2021.

Nye og mere smitsomme varianter af coronavirussen udgjorde dog en stor usikkerhedsfaktor og var i perioder med til at dæmpe den økonomiske aktivitet inden for servicesektoren som f.eks. rejser, restaurantbesøg og kulturoplevelser. Først så vi henover sommeren udbredelsen af den såkaldte Delta-variant, og mod slutningen af året blev Omikron den dominerende variant. En ny og meget omfattende smittebølge førte især i Europa til nye restriktioner og nedlukninger mod slutningen af året, men generelt ikke af lige så omfattende karakter og med lige så store økonomiske konsekvenser som under de store smittebølger i foråret 2020 og vinteren 2020/21. I USA ramte den nye smittebølge først for alvor i de sidste uger af 2021, og derudover har amerikanerne vist sig mindre tilbøjelige til at indføre restriktioner og nedlukninger end i Europa.

Mens coronavirussen generelt har lagt en dæmper på servicesektoren, har den til gengæld medført en ekstraordinær stor vareefterspørgsel. Sammenholdt med knaphed på forskellige råvarer og komponenter som f.eks. computerchips, høje fragtrater og stigende energipriser udløste det i 2021 en meget stor stigning i inflationen til niveauer langt over det inflationsmål omkring 2 pct., som blandt andet Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA navigerer efter. Faktisk nåede forbrugerprisinflationen

mod slutningen af året niveauer, vi ikke har set før i dette årtusinde. Det førte mod slutningen af 2021 til markante udmeldinger fra især den amerikanske centralbank om, at den vil stramme pengepolitikken hurtigere end tidligere antaget for at lægge en dæmper på den høje inflation.

Herunder følger en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

USA: Kom stærkt fra start

Amerikansk økonomi kom hurtigst og bedst fra start i 2021. Restriktionerne og nedlukningerne var henover vinteren 2020/21 mindre omfattende end i Europa, og samtidig gik udrulningen af vaccinerne mod coronavirussen hurtigere. Derudover fik den nyvalgte præsident Joe Biden blandt andet vedtaget en stor økonomiske hjælpepakke til 1900 mia. dollars i marts 2021, og det var yderligere med til at give økonomien et løft. USA nød derfor godt af høj vækst i årets to første kvartaler, hvorefter der kom en betydelig afmatning i væksten henover sommeren. Mod slutningen af året kom væksten dog op i gear igen, hvilket blandt andet kom til udtryk ved et kraftigt fald i arbejdsløsheden.

EUROPA: Genåbningerslog senere igennem

Europæisk økonomi kom svagere ind i 2021 end amerikansk økonomi – dels som følge af mere omfattende restriktioner og nedlukninger og dels som følge af en langsommere udrulning af vacciner. Den gradvise genåbning og normalisering af den økonomiske aktivitet slog derfor først for alvor igennem i andet kvartal. Foruden lempelig pengepolitik og statslige støtteordninger begyndte den europæiske økonomi også at blive understøttet af økonomiske stimuli fra Next Generation EU, der er EU's genopretningspakke i kølvandet på coronavirussen. Mod slutningen af året blev Europa dog ramt af den hidtil største coronabølge målt på antallet af smittede, og det overskyggede, hvad der tegnede til at blive en fornuftig økonomisk afslutning på 2021.

KINA: Behersket vækst i 2021

I modsætning til Europa og USA har Kina ført en såkaldt nultolerancepolitik over for coronavirussen. De kinesiske myndigheder har slået hårdt ned på selv de mindste smitteudbrud med omfattende nedlukninger, herunder også skarpe rejserestriktioner både inden for landets grænser samt ind og ud af Kina. Det hæmmede i perioder den økonomiske vækst i 2021. Efter det første store smitteudbrud i Kina i vinter/forår 2020 toppede vækstmomentum allerede mod slutningen af 2020 og var i 2021 på et mere afdæmpet niveau – blandt andet fordi de kinesiske myndigheder skruede ned for de økonomiske stimuli.

Aktiemarkedene

2021 blev generelt et godt år for aktiemarkedene. Globale aktier gav et afkast på 29,4 pct. dog med store regionale forskelle (se nedenfor). Virksomhederne nød i 2021 godt af den fortsatte genopretning af den globale økonomiske aktivitet, der bidrog til en meget høj vækst i indtjeningen.

De stigende aktiekurser var således generelt understøttet af stigende indtjening og ikke af øget værdiansættelse. Målt på P/E – dvs. den pris, investorer betaler for en kroners indtjening i selskaberne – havde globale aktier faktisk en lidt lavere værdiansættelse ved udgangen af 2021 end ved indgangen til året.

REGIONER: Højest afkast i USA

Målt i danske kroner gav amerikanske aktier det højeste afkast i 2021, hvilket skyldes en kombination af de store kursstigninger og en markant dollarstyrkelse, der yderligere øgede afkastet for danske investorer. Samlet set gav amerikanske aktier i 2021 et afkast på 36,0 pct. De store stigninger afspejler blandt andet en høj økonomisk vækst i USA i 2021 samt et godt år for blandt andet IT-sektoren, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked (læs mere om sektorer nedenfor).

Europæiske aktier gav et afkast på 25,0 pct., hvilket også var drevet af øget vækst og indtjening. Derudover nød det europæiske aktiemarked blandt andet godt af høje afkast i de cykliske sektorer finans og energi, der udgør en større del af aktiemarkedet i Europa end i USA.

Japanske aktier gav et afkast på 9,3 pct.

Emerging market-aktier gav et afkast på 4,8 pct., især trukket ned af kinesiske aktier med et afkast på -15,8 pct. Kina oplevede en skuffende økonomisk vækst i 2021, ligesom den politiske regulering af blandt andet teknologi- og ejendomsselskaber har haft en negativ effekt. På et mere overordnet plan har emerging markets haltet efter de udviklede markeder i forhold til udrolning af coronavacciner.

SEKTORER: Højest afkast i energisektoren

Energiesektoren har givet det højeste afkast i 2021, drevet af stigende energipriser, herunder stigende oliepriser. Øget økonomisk aktivitet førte til øget efterspørgsel. Forsyningssektoren leverede det dårligste afkast. Det er en udpræget defensiv sektor – dvs. en sektor med begrænset konjunkturfølsomhed – som typisk er blandt de sektorer, der leverer det dårligste afkast i økonomiske opgangstider.

DANSKE AKTIER: Højt afkast i 2021

Danske aktier gav i 2021 et afkast på 19,5 pct. Ser vi på C25-indekset, var A.P. Møller - Mærsk A, A.P. Møller - Mærsk B, Novo Nordisk og Novozymes blandt aktierne, der oplevede de største kursstigninger.

Obligationsmarkedene

2021 var præget af fortsat lave renter, men også betydelige renteudsving. Økonomisk fremgang og stigende inflationen fik i begyndelsen af året – relativt set – delange renter til at stige markant fra de meget lave niveauer ved indgangen til 2021, hvilket førte til faldende obligationskurser. Eksempelvis blev renten på 10-årige amerikanske statsobligationer omtrent fordoblet i løbet af første kvartal fra 0,92 pct. til 1,75 pct., men den 10-årige tyske rente steg fra -0,57 pct. ved årsskiftet og frem til niveauet -0,1 pct. i midten af maj.

Henover sommeren fulgte dog et betydeligt rentefald, hvor renterne gradvist nærmede sig niveauerne omkring årsskiftet uden dog at nå helt derned igen. Det skyldtes blandt andet, at Delta-varianten af coronavirusen skabte fornyet usikkerhed om den økonomiske vækst, og at der i stigende grad bredte sig en opfattelse af, at den stigende inflation var et meget midlertidigt fænomen. I løbet af efteråret begyndte renterne igen at kravle opad – blandt andet fordi den høje inflation efterhånden så ud til at blive en længerevarende udfordring og nåede nye højder. Samtidig annoncerede den amerikanske centralbank som nævnt ovenfor, at den ville stramme pengepolitikken hurtigere og mere i 2022 end tidligere antaget, ligesom Den Europæiske Centralbank annoncerede en nedtrapning af sine obligationsopkøb i 2022.

Alle afkast er angivet i danske kroner, med mindre andet specifikt er angivet.

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Negative afkast

Kombinationen af lave, men stigende renter – og dermed faldende obligationskurser – førte generelt til negative afkast på obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer) i 2021. Undtagelsen var dog indeksobligationer, der som følge af stigende inflation og inflationsforventninger leverede solide, positive afkast, da betalingerne på indeksobligationer er knyttet til inflationsudviklingen.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Beskedne eller negative afkast

Når det gælder virksomhedsobligationer, var 2021 generelt et bedre år for virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) end virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet (investment grade). Europæiske investment grade-obligationer gav et afkast på -0,8 pct. i 2021, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 3,6 pct.

Mens kreditspændet på investment grade sluttede året i samme niveau som ved årets start, blev kreditspændet på high yield indsnævret lidt. Det betød at merrenten på high yield-obligationer i forhold til mere sikre statsobligationer ultimo 2021 var lidt lavere end primo 2021, hvilket bidrog til kursgevinster på high yield-obligationer. Dertil kom de højere kuponbetalinger fra high yield end fra investment grade, der bidrog positivt til afkastet, trods den generelle modvind fra stigende renter.

På emerging markets-obligationer så vi en mindre udvidelse af kreditspændet i 2021. Kombineret med stigende renter førte det til negative afkast på emerging markets-obligationer både i hård valuta og lokal valuta. Emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) gav et afkast på -2,7 pct., mens emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på -1,9 pct., på trods af at valutakursbevægelser generelt gav et lille positivt bidrag til afkastet målt i danske kroner.

Valutakurser

DKK og EUR blev i 2021 svækket over for en lang række valutaer, herunder toneangivende valutaer som USD, GBP, CHF og CNY, mens vi modsat så en styrkelse over for JPY. For danske investorer øgede valutastyrkelsen i 2021 afkastet fra aktier fra mange lande og regioner. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK ligeledes en svækkelse over for NOK, men en mindre styrkelse over for SEK.

Evaluering af forventningerne til 2021

Global økonomi

Vi forventede en markant økonomisk fremgang i 2021 i takt med udrulningen af vacciner og genåbningen af økonomier, og her udviklede året sig i takt med vores forventninger. Dog endte væksten i USA mod forventning med at være højere end i Europa, der var hårdere ramt af coronarelaterede restriktioner og nedlukninger, som især ramte servicesektoren. Ser vi på den sidste af de tre store økonomier – dvs. Kina – blev væksten svagere end forventet og led blandt andet under, at myndighederne skruede ned for de økonomiske stimuli.

Aktiemarkedene

2021 indfrie vores forventninger om et positivt afkast fra aktier i takt med den globale økonomiske fremgang. Globalt set blev stigningerne dog højere end forventet, drevet af en meget høj vækst i virksomhedernes indtjening i takt med den øgede økonomiske aktivitet, ligesom mange virksomheder har været

dygtige til at reducere omkostninger under coronakrisen. Som forventet blev aktiemarkedene fortsat understøttet af rigelig likviditet fra centralbankerne.

Obligationsmarkedene

Vi forventede beskedne afkast fra obligationer i 2021 og på nogle obligationer negative afkast. Disse forventninger blev i store træk indfriet, blandt andet som følge af stigninger i de lange renter i løbet af 2021. Det var også i tråd med vores forventninger og var med til at udhule det i forvejen lave afkast fra fx danske stats- og realkreditobligationer. Indeksobligationer var dog en positiv undtagelse som følge af den uventet høje inflation i 2021.

Som forventet hævede Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA ikke renterne i 2021. Mod slutningen af året steg de korte markedsrenter i USA dog mere end ventet i takt med øgede forventninger til – og udmeldinger fra – den amerikanske centralbank om, at den i 2022 vil stramme pengepolitikken hurtigere og mere end tidligere ventet for at lægge en dæmper på inflationen. Derfor endte 2021 heller ikke med den forventede stejling af den amerikanske rentekurve set i forhold til begyndelsen af året. I Europa så vi dog en stejling af rentekurven, da de lange renter her steg mere end de korte.

Når det gælder kreditobligationer, forventede vi beherskede positive afkast. Det blev resultatet for high-yield obligationer, mens investment grade-virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer skuffede i forhold til forventningerne. Som ventet lagde stigende renter pres på afkastet, men vi fik ikke den forventede moderate indsnævring af kreditspænd.

Valuta

Som forventet blev EUR og DKK i løbet af 2021 svækket over for en lang række valutaer – blandt andet USD, GBP, CHF og CNY. Dog ikke over for JPY, hvor vi så en styrkelse. Ser vi på de nordiske valuter, forventede vi uændrede niveauer over for NOK og SEK. Her endte året imidlertid med en svækkelse over for NOK og en mindre styrkelse over for SEK.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2021 blev generelt et rigtig godt år for aktiemarkedene med høje positive afkast, dog med mange emerging markets-aktier og i særdeleshed kinesiske aktier som en undtagelse. For obligationsmarkedene var året mere blandet. Året kastede positive afkast af sig i afdelingerne i Investeringsforeningen Profil Invest, men med et stort spænd i afkastet.

Afkastene for hver enkelt afdeling fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Profil Invest var 21,8 mia. kr. pr. 31. december 2021 mod en formue på 20,3 mia. kr. ultimo 2020. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2021 til 0,5 mia. kr., og årets resultat blev 1,1 mia. kr. Der blev i 2021 udbetalt udbytter for 0,2 mia. kr.

Udbytter

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2021 udbetales udbytter for 0,4 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. for 2020.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbyttet fra den udbyttebetalende afdeling er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig allerede d. 10. februar 2022.

Udbyttet for afdeling KK fremgår af afdelingens årsregnskab.

Markedsforventninger til 2022

Som følge af krigen i Ukraine og de medfølgende internationale sanktioner er vores markedsforventninger til 2022 forbundet med en betydelig usikkerhed, da udviklingen i øjeblikket er meget uforudsigelig og udvikler sig fra dag til dag.

Global økonomi

Vi forventer en behersket global økonomisk vækst i 2022. Væksten i de første måneder af 2022 har været hæmmet af restriktioner og nedlukninger som følge af coronavirussen, og senest udgør krigen i Ukraine og de medfølgende sanktioner og stigende energipriser nu en modvind for væksten især i Europa.

Blandt de potentielle drivkræfter for økonomien er en fortsat normalisering af den økonomiske adfærd i kølvandet på coronakrisen med et større forbrug af serviceydelser og en stigende beskæftigelse på det amerikanske jobmarked. Den seneste coronavariant, Omikron, medfører markant mildere symptomer end tidligere varianter af virussen, og dermed vil der være gradvist mindre behov for restriktioner og nedlukninger for at undgå overbelastning af sundhedsvæsenet. Dertil kommer en mindre stram økonomisk politik i Kina, som yderligere kan understøtte den økonomiske vækst.

Vi forventer som udgangspunkt en lavere inflation i løbet af 2022 i takt med blandt andet en normalisering af forbrugsmønstre, hvor en del af det meget høje forbrug af varer under coronakrisen, herunder ikke mindst varige forbrugsgoder, gradvist vil skifte over imod tjenester. Det kan også lette presset på forsyningskæderne, så fragtrater kan falde tilbage til mere normale niveauer. Vi forventer yderligere, at pengepolitiske stramninger fra centralbankerne vil bidrage til en lavere inflation. De store stigninger i energipriserne samt priserne på en række andre fødevarer og råvarer som følge af krigen i Ukraine trækker dog i den modsatte retning og udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor i forhold til udviklingen i inflationen.

Samlet set forventer vi lavere vækst i 2022 end i 2021 i både Europa, USA og Kina. Procentuelt forventer vi, at væksten i Kina vil være højere end i Europa og USA.

Aktiemarkedene

De store kursstigninger for globale aktier i 2021 var hovedsageligt drevet af stigende indtjening i virksomhederne. Vi forventer ikke en gentagelse af den høje indtjeningsvækst i 2021, som blandt andet skyldtes en normalisering af indtjeningen fra et meget lavt niveau året før. Samtidig kan indtjeningen blive presset af stigende lønninger og faldende salg af en række varer, som der har været en ekstraordinær stor efterspørgsel efter under pandemien.

Stigende renter kan yderligere lægge pres på, hvor meget investorerne er villige til at betale for fremtidig indtjening, da stigende renter reducerer den såkaldte nutidsværdi af fremtidig indtjening. Det kan især reducere potentialet for vækstaktier. Derudover vil højere renter gradvist gøre obligationer til et mere attraktivt alternativ til aktier.

Samlet set forventer vi et begrænset positivt afkast fra aktier i 2022, men forventningen er forbundet med betydelig usikkerhed, og afkastet kan også blive negativt. Som vi allerede har set i de første måneder af 2022, kan vi komme til at opleve perioder med betydelig volatilitet afhængig af blandt andet renteutviklingen samt krigen i Ukraine (læs mere under afsnittet 'Risikofaktorer i 2022').

Obligationsmarkedene

Vi forventer, at inflation og pengepolitik fortsat bliver centrale temaer i 2022. Den fortsat høje inflation i begyndelsen af 2022 vil bidrage til en gradvis normalisering af pengepolitikken især i USA, hvor vi dels forventer en afvikling af den amerikanske centralbanks program for opkøb af obligationer og dels forventer renteforhøjelser. I Europa forventer vi ligeledes en nedtrapning af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og at centralbanken begynder at hæve renten mod slutningen af 2022. Både i Europa og USA forventer vi, som vi allerede har set i årets første måneder, at dette i løbet af 2022 vil bidrage til stigninger i både de korte og de lange renter – også selv om krigen i Ukraine senest har ført til et fald i renterne, fordi investorer har søgt mod sikker havn i statsobligationer. Stigende renter vil føre til faldende obligationskurser og dermed et beskedent og i nogle tilfælde negativt afkast fra obligationer.

Når det gælder kreditobligationer, forventer vi, som vi allerede har set i de første måneder af 2022, en udvidelse af kreditspændene (merrenten) for europæiske virksomhedsobligationer – investment grade såvel som high yield – hvilket vil være negativt for afkastet. Kreditspændene kommer fra meget lave niveauer, og derfor forventer vi også, at de vil være relativt følsomme over for højere inflation og højere renter, ligesom krigen i Ukraine har ført til højere kreditspænd som følge af den øgede usikkerhed. Yderligere forventes centralbankerne at reducere deres støtteopkøb af virksomhedsobligationer i 2022. Sammenholdt med forventningen om stigende renter kan det give sig udslag i beskedne og i nogle tilfælde potentielt negative afkast i 2022.

For emerging markets-obligationer har vi set en markant udvidelse af kreditspændet i de første måneder af 2022 blandt andet som følge af krigen i Ukraine. Vi forventer, at kreditspændet vil være lavere ved udgangen af 2022 set i forhold til i dag, hvilket blandt andet skal ses i lyset af, at vi forventer en bedring af kreditkvaliteten for emerging markets-obligationer i 2022. Derudover kan de relativt høje renter på emerging markets-obligationer i

større eller mindre grad være med til at reducere de negative effekter af stigende renter og højere kreditspænd. Alt i alt forventer vi beskedne og i nogle tilfælde potentielt negative afkast i 2022.

Valuta

I løbet af 2022 forventer vi en svækkelse af EUR og DKK over for blandt andet USD, JPY og CHF, mens vi modsat forventer en styrkelse over for NOK og CNY. Vi forventer, at GBP ved udgangen af 2022 vil ligge på omtrent samme niveau ved begyndelsen af 2022.

Udsagn om forventninger

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder, økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne ved offentliggørelse af årsrapporten. Som følge af krigen i Ukraine og de medfølgende internationale sanktioner er forventninger til 2022 forbundet med en betydelig usikkerhed, da udviklingen i øjeblikket er meget uforudsigelig og udvikler sig fra dag til dag.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke er en anbefaling om køb eller salg af investeringsbeviser i Danske Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering, og få afdækket om en given investering passer til din investeringsprofil.

Risikofaktorer i 2022

En række faktorer vil i 2022 kunne få en negativ effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

Geopolitik

En række geopolitiske konflikter kan eskalere – eller blusse op igen – og påvirke f.eks. global handel eller de globale energiforsyninger negativt samt skabe uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Det gælder i særdeleshed krigen i Ukraine og de omfattende internationale sanktioner af Rusland, men også handelskonflikten mellem USA og Kina, striden om Taiwans uafhængighed af Kina samt spændinger i Mellemøsten.

Pengepolitik

Centralbankerne har under coronakrisen understøttet den globale økonomi og de finansielle markeder med en historisk lempelig pengepolitik, som vi forventer at se en normalisering af i 2022 (og de efterfølgende år). Her bliver

det afgørende, at centralbankerne formår at stramme pengepolitikken i det rette tempo. Strammer centralbankerne pengepolitikken for hurtigt eller for meget, kan det få en markant negativ effekt på økonomien og de finansielle markeder, og der vil derfor være meget fokus på centralbankernes udmeldinger og stramninger i 2022.

Inflation

2021 var præget af meget høj inflation, og udviklingen i inflationen vil være en væsentlig risikofaktor i 2022. Fortsat høj inflation kan presse renterne i vejret, blandt andet fordi det kan få centralbankerne til at stramme pengepolitikken hurtigere og mere end forventet, hvilket kan ramme både den økonomiske vækst og de finansielle markeder negativt.

Coronavirussen

Den globale vækst i 2022 kan blive påvirket af den fortsatte udvikling for coronavirussen, herunder den fortsatte udrulning af vacciner i blandt andet emerging markets. I et negativt scenarie får vi nye mutationer af virussen, der giver behov for nye restriktioner og nedlukninger samt tidskrævende udvikling af vaccinerne. Det kan føre til nye tilbageslag for den økonomiske vækst og trække den fulde genopretning af den økonomiske aktivitet i langdrag. Fastholder de kinesiske myndigheder deres nultolerancepolitik over for coronavirussen, kan de nuværende coronavarianter medføre nye store nedlukninger i Kina, som kan hæmme den økonomiske aktivitet og udfordre de globale forsyningskæder.

Økonomisk vækst

Der er fortsat betydelig usikkerhed om den globale vækst i 2022, og hvis styrken eller tempoet i det forventede økonomiske opsving skuffer, kan det få en markant negativ effekt på de finansielle markeder.

Virksomhedernes indtjening

Udviklingen i virksomhedernes indtjening i 2022 har central betydning for aktiemarkederne og man må forvente en normalisering af indtjeningsvæksten fra de meget høje niveauer. Skuffer virksomhedernes indtjening, kan det få en markant negativ effekt på aktiemarkederne. Fortsat høje priser på blandt andet energi, fragt samt udvalgte råvarer og komponenter vil kunne ramme virksomhedernes indtjening negativt, og det samme vil tiltagende lønpres eller vigende salg.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Profil Invest arbejder for at skabe det bedst mulige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Profil Invest, får man en god kombination af stærk forvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger. Profil Invest ønsker at tilbyde relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål.

I Profil Invest arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder vores investorer relevante og konkurrencedygtige produkter. Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger eller justering af de eksisterende afdelinger i 2021.

Bæredygtige investeringer

Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer pr. 10. marts 2021.

Skift af revisor

På generalforsamlingen i 2021 blev det vedtaget at skifte revisor for foreningen fra EY til PwC. Revisorskiftet skyldes, at EY som følge af lovgivningen skulle fratræde som revisor. På baggrund af en udbudsrunde indstillede bestyrelsen PwC som ny revisor på foreningens generalforsamling.

Skift af depotbank

Foreningen har besluttet at skifte depotselskab fra Danske Bank A/S til JP Morgan, da Danske Bank A/S på baggrund af regulatoriske forhold ikke længere ønsker at udbyde depotbank ydelser til foreningen.

Det forventes, at JP Morgan vil overtage opgaven inden udgangen af 1. halvår 2022. Ændringen gennemføres uden forøgelse af foreningens samlede omkostninger. Investorerne skal ikke foretage sig noget i relation til dette skifte. Finanstilsynet har godkendt valget af depotselskab.

Vurdering af afdelingernes resultater

Profil Invest har en klar målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt både i forhold til markedsudviklingen og i forhold til vores konkurrenter. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet med udgangspunkt i resultatet både i forhold til afdelingens benchmark samt i forhold til afkastet fra konkurrerende afdelinger fra europæiske udbydere.

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat, så de følger udviklingen i det udvalgte benchmark. For afdelinger uden et benchmark sammenlignes med relevant markedsudvikling inden for samme investeringsområde.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljerådgivere/-forvaltere løbende med fokus på afkast, investeringsteamet, deres investeringsproces og investeringsfilosofi. Hvis der sker væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljerådgiveren/-forvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen kigge på mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien, investeringsstil, udskiftning af porteføljerådgivere/-forvaltere eller lukning eller fusion af afdelingen.

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmark har en anbefaling om valg og brug af benchmark for at understøtte, at Investering Danmarks medlemmer bruger relevante og retvisende benchmark. Denne anbefaling følges af foreningen, og bestyrelsen har derfor vedtaget en politik for valg og brug af benchmark, som tager udgangspunkt i anbefalingen. Denne politik betyder bl.a., at et benchmark skal 1) vælges på forhånd 2) afspejle afdelingens investeringsunivers 3) være investerbart 4) være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og 5) være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer.

Udgangspunktet i foreningen er, at alle de benchmarks, der anvendes, leveres af en administrator, der er registreret af ESMA. Nogle afdelinger, som ikke er omfattet af benchmark-forordningen, benytter benchmark, som leveres af administratorer, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemhørende uden for EU, har indtil 31. december 2023 mulighed for at ansøge om at blive godkendt.

I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmark ikke er registreret af ESMA.

Efter Englands udtrædelse af EU betragtes engelske administratorer af benchmark, som tredjelandsadministratorer, der skal godkendes og registreres senest d. 31. december 2023. Dette betyder, at hovedparten af de benchmark, som foreningen anvender, er administreret af en administrator, som endnu ikke er godkendt og registreret af ESMA.

Bestyrelsen for foreningen har fastsat procedurer for fastlæggelse af benchmark, i tilfælde af der sker ændringer i de pågældende benchmark, eller såfremt et givent benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret af ESMA.

Se vores ordbog

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på danskeinvest.dk

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at have sammensat investeringerne, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Profil Invest følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Profil Invest er der pr. 31. december 2021 ingen afdelinger, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjeblikbillede på statusdagen.

Tracking Error

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af administrationsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab. Administrationsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeformidlere. Ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

Tilbagesøgning af udbytteskat

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytter udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

Vi arbejder fortsat på at tilbagesøge historiske udbytteskatter fra Tyskland, men det er endnu ikke afklaret, om og i hvilket omfang der kommer udbytteskat tilbage. Derfor er der ikke indregnet et tilgodehavende i de berørte afdelinger.

Aktieudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2021. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

Fund governance

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området.

Se fund governance-politikken på vores hjemmeside under:
https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vld=fund_governance-politik.pdf

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Grundet de geopolitiske forhold beskrevet i afsnittet ”Markedsforventninger til 2022” er russiske værdipapirer faldet betydeligt i kurs siden udgangen af 2021.

Afdelingerne i foreningen havde ved udgangen af 2021 en meget lav eller ingen eksponering til russiske værdipapirer, og har været åbne for emissioner og indløsninger. Prisfastsættelsen af russiske værdipapirer er dog meget usikker. Vi følger situationen tæt og bruger flere kilder som input til prissætningen.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest, AP Invest Kapitalforening og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management A/S fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Danske Invest Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende. Det samlede honorar for arbejdet i ovennævnte foreninger udgjorde for et menigt bestyrelsesmedlem i 2021 330.000 kroner mod 325.000 kroner i 2020, næstformandsposten blev i 2021 honoreret med 495.000 kroner mod 487.500 kroner i 2020, og formandsposten blev i 2021 honoreret med 990.000 kroner mod 975.000 kroner i 2020.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2021 i alt 2.475.000 kroner mod 2.437.500 kroner i 2020. Investeringsforeningen Profil Invests andel heraf udgjorde i 2021 38.652 kroner mod 38.277 kroner i 2020.

Overzicht over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.
Indvalgt i bestyrelsen 2003

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO.
Københavns Universitet

Særlige kompetencer

Agnete Raaschou-Nielsen har erfaring med bestyrelsesarbejdet fra flere finansielle virksomheder og fonde og har derigennem indblik i makroøkonomi, investeringsforhold og risikostyring, herunder investeringer i emerging markets. Hun har desuden ledelseserfaring fra rådgivningsvirksomhed og danske virksomheder med internationale aktiviteter.

Næstformand
Bo Holse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)
Gorrissen Federspiel
Indvalgt i bestyrelsen 2014

Bestyrelsesformand for:

Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Svend Andresens Familiefond
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Særlige kompetencer

Bo Holse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Lars Fournais

Direktør, cand.merc.
Lars Fournais Advice v/Lars Fournais
Indvalgt i bestyrelsen 2004

Bestyrelsesformand for:

AGF A/S
QARS ApS
QLA Group A/S
WindowMaster International A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aarhus Havn
Ejendomsselskabet Bellevue A/S

Særlige kompetencer

Lars Fournais har erfaring fra dansk og internationalt bestyrelses- og direktionsarbejde og bidrager bl.a. med viden inden for markeds- og virksomhedsanalyse, økonomi og finansiering, marketing, generel ledelse, strategiuudvikling samt køb og salg af virksomheder.

Birgitte Brinch Madsen

Direktør, cand.polit.
Brinch Advice
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

RUM A/S
Oreco A/S
Arkitektfirmaet Friborg & Lassen A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

DEIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Arkil Holding A/S
Holte Fjernvarme Amba
Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S
Nordsøfonden/Nordsøenheden

Særlige kompetencer

Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemøsten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jens Peter Toft

Direktør, HD (R)
Selskabet af 11. december 2008 ApS samt Toft Advice ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

Fonden af 4. december 2001
MipSalus Holding ApS
MipSalus ApS

Bestyrelsesnæstformand for:

M. Goldschmidt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Bitten og Mads Clausens Fond
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond
Dagrofa ApS
Dansk Vækstkapital II K/S
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS
Enid Ingemanns Fond
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde
Mahia 17 ApS
M. Goldschmidt Capital A/S
M. Goldschmidt Ejendomme A/S
Selskabet af 11. december 2008 ApS
Atlas Ejendomme A/S
Ragna Lemkow F. Kongsteds Familielegat

Særlige kompetencer

Jens Peter Toft har mangeårig ledelseserfaring fra den finansielle sektor. Herudover har han bred erfaring med bestyrelsesarbejde og bidrager med viden inden for kapitalmarkedstransaktioner, finansielle forhold, investering, risikostyring, generel ledelse samt børsforhold.

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelsen

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.

Medlem af bestyrelsen for:

Investering Danmark

Danske Invest Asset Management AS, Norge

(suppleant)

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Allocation, Luxembourg

Danske Invest SICAV, Luxembourg

Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

Redegørelse for samfundsansvar

Ansvarlige investeringer spiller en central rolle i Danske Invest-gruppens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Ambitionen er at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning og dermed bidrage til en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold - hvilket inkluderer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korrupsion og god selskabsledelse - et vigtigt element, når porteføljerådgiverne (herunder også porteføljeforvalterne) er i dialog med ledelserne i virksomhederne og udvælger investeringer.

Danske Invest-gruppens arbejde inden for området tager sit udgangspunkt i Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer. Politikken godkendes af Danske Invests bestyrelse, og den følger en række internationale principper for samfundsansvar, der blandt andet adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korrupsion samt miljø- og klimaforhold. Samtidig støtter Danske Invest-gruppen op omkring en række organisationer for at medvirke til den bæredygtige udvikling på globalt plan. Principper og organisationer omfatter blandt andre:

UN Global Compact
 OECD Guidelines for Multinational Enterprises
 UN Guiding Principles on Business & Human Rights
 The UN-backed Principles for Responsible Investments
 Anbefalingerne for aktivt ejerskab
 Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
 Principles for Responsible Banking
 The UN Environmental Program Finance Initiative
 The Universal Declaration of Human Rights
 The ILO Declaration of Fundamental Principles of Rights at Work
 Carbon Disclosure Project
 Climate Action 100+
 Net-Zero Asset Managers

Implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer

Bæredygtighed står højt på dagsordenen blandt lovgivere, investorer og i den finansielle sektor. EU har tidligere lanceret en 'Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering', der sætter rammen for en række nye regulatoriske initiativer,

der skal skabe større gennemsigtighed og nye standarder for, hvordan finanssektoren kommunikerer og arbejder med ESG og bæredygtighed.

En del af EU's handlingsplan kaldes 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger' (SFDR-forordningen). De første dele af denne forordning trådte i kraft den 10. marts 2021, og flere tiltag under forordningen vil løbende blive gennemført henover de kommende år.

Forordningen har til formål at standardisere informationer omkring bæredygtighedsrisici og skabe fælles standarder for bl.a. investeringsforeningers oplysninger om miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis (ESG). Den skal dermed gøre det nemmere for investorer at sammenligne afdelinger i forhold til den konkrete tilgang til ESG og bæredygtighed og vælge afdelinger, der imødekommer deres værdier.

Danske Invest kategoriserede sine afdelinger efter den nye forordning d. 10. marts 2021. Afdelingerne blev opdelt i:

- **ESG-afdelinger** (betegnet artikel 8 jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger):

Denne type af afdelinger fremmer ESG-forhold via screening, restriktioner, investeringsanalyse og aktivt ejerskab, men de har ikke bæredygtige investeringer som deres mål. Afdelingerne integrerer bæredygtighedsrisici ved systematisk at identificere og adressere disse i investeringsprocessen. Bæredygtighedsrisici er en miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder, som hvis de opstår, kunne have faktisk eller potential negativ indvirkning på værdien på en investering. Der lægges vægt på at fremme ESG ved eksempelvis at investere i selskaber, der har fokus på klima- og medarbejderforhold, diversitet eller anti-korrupsion. Der kan også arbejdes aktivt for at påvirke selskaber til at blive mere bæredygtige og selskaber med stor skadelig klimapåvirkning kan fravælges.

- **Afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål** (betegnet artikel 9 jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger):

Afdelingerne investerer i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et bæredygtigt mål. Det kan være reduktion af CO₂, biodiversitet, cirkulær økonomi eller andre af FN's verdensmål. Afdelingerne kan også investere i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et socialt mål som for eksempel arbejdsforhold, social integration, menneskelig kapital eller andre af FN's sociale mål. Derudover må disse afdelinger ikke gøre væsentlig skade på andre af FN's verdensmål.

Flere ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål

Da SFDR-forordningen trådte i kraft i marts 2021, kategoriserede Danske Invest en lang række afdelinger som "ESG-afdelinger", men lancerede ingen afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål. I juni 2021 tilpassede Danske Invest-gruppen seks indeksafdelinger til Artikel 9-kategorien.

I december 2021 opjusterede Danske Invest-gruppen en række eksisterende afdelinger til ESG-afdelinger. Samtidig blev en række afdelinger tilpasset, så de blev til afdelinger med bæredygtige investeringsmål med fokus på at bidrage til opnåelse af et eller flere af FN's 17 Verdensmål (Sustainable Development Goals/SDGs).

Opdatering af Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer

Formålet med Danske Invests Politik for Ansvarlige Investeringer er at styre Danske Invests tilgang til ansvarlige investeringer og samtidig sikre overholdelse af gældende love og regler som f.eks SFDR-forordningen og anden fondslovgivning.

Politikken beskriver også Danske Invest-gruppens forpligtelser over for internationale standarder som FNs Principper for Ansvarlige Investeringer (UN PRI), som en hjørnesteen i vores ambition om at integrere ansvarlighed i investeringsprocesser og derved i de udbudte afdelinger.

Som en konsekvens af SFDR-forordningen opdaterede Danske Invest sin Politik for Ansvarlige Investeringer. Politikken omfatter fem principper, der understøtter ambitionen om at skabe attraktive afkast til vores investorer og samtidig bidrage til positiv og bæredygtig udvikling:

- Vi inkluderer bæredygtighedsrisici i investeringsanalyser og investeringsbeslutninger
- Vi er aktive ejere, der søger at støtte og påvirke selskaber i en positiv retning
- Vores ambition er at tilbyde et bredt udbud af ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål
- Vi er transparente omkring vores arbejde med ansvarlige investeringer

- Vi bidrager til at udvikle finansbranchens arbejde med ansvarlige investeringer

Nye mål for CO2-udledning og ansvarlige investeringer

Initiativer hos foreningernes hovedrådgiver Danske Bank Asset Management forventes også at få indflydelse på afdelingerne.

I 2021 tilsluttede Danske Bank Asset Management sig initiativet Net Zero Asset Manager, som repræsenterer en gruppe af internationale kapitalforvaltere, der støtter målet om CO2-neutralitet inden 2050. Det betyder, at inden 2030 vil Danske Bank Asset Management reducere den gennemsnitlige CO2-udledning med mindst 50 procent i forhold til 2020.

Desuden forpligter Danske Bank Asset Management sig til inden 2025 at gå i dialog med de 100 største CO2-udledere. Dialogen skal sikre, at selskaberne løbende lever op til Danske Bank Asset Managements forventninger til dem på klimaområdet.

Danske Invest-gruppen vil sikre, at Danske Bank Asset Managements ambitioner bringes i anvendelse på afdelingerne.

Afdelinger fik tildelt certificeringen LuxFLAG ESG

Danske Invest-gruppen har i en årrække haft fokus på at udvikle stærke processer for at gøre ESG til en integreret del af afdelingerne. For andet år i træk blev en række af Danske Invest-gruppens afdelinger tildelt LuxFLAGs ESG. 63 afdelinger på tværs af Danmark, Luxembourg og Finland fik certificeringen i 2021. Danske Invest-gruppen er dermed en af de europæiske forvaltere med flest afdelinger med certificeringen. Det understreger, at arbejdet med ansvarlige investeringer er en fasttømret og betydningsfuld del af Danske Invest-gruppens afdelinger på tværs af aktivklasser.

LuxFLAGs ESG er en af de ældste certificeringer af sin art i Europa. Certificeringen har omfattende krav til modtagerne, hvilket omfatter, at ansvarlighed skal være en integreret del af investeringsprocessen, at der udøves aktivt ejerskab via dialog og afstemning på generalforsamlinger om bæredygtige emner, samt at der anvendes investeringsrestriktioner.

På Danske Invests hjemmeside kan man se afdelingerne, der er tildelt LuxFLAGs ESG-mærkning.

Tilgangen til ansvarlige investeringer

Danske Invest-gruppens proces for ansvarlige investeringer består af tre værktøjer:

1. Inklusion
2. Eksklusion
3. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppen forventer, at porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere medtager ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, og at de udøver aktivt ejerskab. Porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog med porteføljerådgiverne/porteføljeforvalterne drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for bæredygtige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har Danske Invest-gruppen fokus på, at der tages hensyn til internationale konventioner for samfundsansvar. Det betyder, at investeringsmæssige risici, som kan relateres til selskabers og landes bæredygtighedsforhold samt deres efterlevelse af internationale konventioner for samfundsansvar som eksempelvis FN's Global Compact, nøje analyseres. Formålet med at inddrage disse risici er at beskytte investorernes afkast,

Danske Bank Asset Management er Danske Invest-gruppens hovedporteføljerådgiver. Det er i samarbejde med Danske Bank Asset Management, at Danske Invest-gruppen udvikler arbejdet med ansvarlige investeringer og dele af monitoreringen foregår.

1. Inklusion

Porteføljerådgivere hos Danske Bank Asset Management analyserer og inddrager bæredygtighedsrisici i form af væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke det afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med finansielle forhold får porteføljerådgiverne en helhedsforståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Derudover har Danske Bank Asset Management også videreudviklet et ESG-analyseværktøj, som hjælper porteføljerådgiverne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes muligheder for at bidrage til at skabe afkast til investorerne. Værktøjet er blevet udbygget, så det nu også indeholder produktspecifikke bæredygtighedsegenskaber.

Desuden har porteføljerådgiverne adgang til en række specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljerådgiverne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

2. Eksklusion

Afdelingerne tager højde for bæredygtighedsrisici og ekskluderer investering i givne selskaber/udsteder. Derudover afholder visse ESG-afdelinger og afdelinger med et bæredygtigt investeringsmål sig fra at investere i yderligere en række selskaber. Afdelingerne har for eksempel eksklusioner inden for kul, tjæresand, kontroversielle våben, tobak og det vi kalder "reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd". Sidstnævnte betyder, at vi blandt andet udelukker virksomheder og lande, som er involveret i aktiviteter eller har en adfærd, der fører til væsentlige negative påvirkninger eller gør væsentlig skade.

Danske Invest-gruppen mener fortsat, at det generelt har større betydning at imødegå udfordringer gennem dialog frem for et frasalg og eksklusion. Men i nogle tilfælde må selskaber/udsteder ekskluderes. Det skete blandt andet med landbrugsselskaberne Cargill, ADM og Bunge på grund af deres relation til skovrydningen i den brasilianske Amazonas-region. Verdens største olie- og gasselskab, amerikanske ExxonMobil, blev også ekskluderet i 2021. Årsagen var manglende fremskridt på bæredygtighedsområdet, mangelfuld dialog og lobbyetoder, der arbejder imod den grønne omstilling af samfundet.

I 2021 indførtes strammere begrænsninger for investeringer i kul, tjæresand og tørv. Grænsen blev nedsat fra 30 procent til 5 procent af omsætningen i de selskaber/udsteder, som der investeres i. Derudover vil der ikke blive investeret i selskaber/udsteder, der får mere end 5 procent af deres omsætning fra tørvebaseret energiproduktion.

Desuden afholder Danske Invest-gruppen sig fremover fra at investere i selskaber/udsteder, der udvider kapaciteten i termisk kulminedrift, kulfyret energiproduktion og tørvefyret energiproduktion. Disse skærpede restriktioner er en del af Danske Banks Asset Managements forpligtelse til inden 2030 at udfase investeringer i virksomheder involveret i de tre fossile brændselstyper i EU og OECD og inden 2040 i samme type virksomheder i resten af verden, helt i overensstemmelse med kravene i Paris-aftalen.

Danske Invest-gruppen valgte også at stramme rammerne for investeringsrestriktioner ved at undlade at investere i obligationer fra visse lande. Disse lande er fravalgt på baggrund af en kvantitativ analysemodel samt en kvalitativ vurdering, som tager udgangspunkt i et værktøj, der vurderer landene ud fra en række ESG parametre.

Pr. 31/12 2021 er bruttolisten af selskaber/udsteder, som er ekskluderet, på omkring 2850 selskaber/udsteder. Heraf er knap 800 selskaber/udsteder ekskluderet fra alle afdelinger. Det samme er investeringer i 20 lande. Se listen over eksklusioner af selskaber på danskeinvest.dk.

3. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppens tilgang til aktivt ejerskab følger lovgivning og anbefalinger. Vi udøver aktivt ejerskab på tre måder:

- Via dialog med virksomhedernes ledelser
- Via afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger
- Via samarbejde med andre investorer og organisationer

3.1 Dialog

Dialogen med de enkelte selskaber varetages af de enkelte porteføljerådgivere, da de har indgående kendskab til porteføljeselskaberne. Porteføljerådgiverne er eksperter i deres respektive strategier og porteføljer, og de har ansvaret for rådgivningen til Danske Invest-gruppen om køb eller salg. Samtidig får de gennem dialog større viden om porteføljeselskaberne, som kan anvendes i investeringsanalysen.

Porteføljerådgiverne/porteføljeforvalterne har regelmæssige dialoger med virksomhederne om væsentlige ESG- og bæredygtighedsspørgsmål for at påvirke dem til at forbedre den finansielle præstation og deres processer. For at sikre en struktureret dialogproces logger og overvåger Danske Bank Asset Management al virksomhedsdialog og fremskridt, og offentliggør data om engagement og stemmeaktiviteter to gange om året i Active Ownership Report. I 2021 blev klimarelaterede emner oftest diskuteret i porteføljerådgiveres dialoger med virksomhedernes ledelser.

På vegne af Danske Invest-gruppen havde Danske Bank Asset Management 1.420 dialoger med 938 selskaber/udsteder fra 49 forskellige lande. Blandt disse fyldte klima- og miljøforhold 44% af dialogerne, sociale forhold 23%, mens god ledelse blev drøftet i 33% af tilfældene.

Rapporten kan læses på danskeinvest.dk.

Eksempler på Danske Bank Asset Managements dialoger

Danske Bank Asset Management har haft en dialog med det schweiziske teleselskab Swisscom, som er det gamle monopolselskab i landet, der fortsat sidder på en stor del af markedet. Der har været nogle regulatoriske og konkurrencemæssige udfordringer, da Swisscom gør det svært for konkurrenter at leje sig ind på deres netværk, men samtidig har de indgået et joint venture med en konkurrent omkring et nyt fibernetværk. Myndighederne

har stillet krav til den tekniske løsning, som gør det meget nemt for konkurrenter at komme på netværket. Så Swisscom har sat projektet på pause. Sagen er ikke sort/hvid, da Danske Bank Asset Management ikke ønsker, at selskabet betaler for at udvikle landets fibernetværk for derefter at åbne det op for alle konkurrenter. Målet må være, at de får et rimeligt men tilfredsstillende afkast af deres investeringer. Den schweiziske stat ejer 51% af aktierne i selskabet, så det er en delikat sag med mange forskellige interesser. Vi er i løbende dialog med selskabet omkring disse forhold og har været aktionær i mange år.

Det engelske mineselskab Antofagasta er noteret i London, men har hovedparten af sine aktiviteter i Chile. Vi har tidligere været i dialog med dem vedrørende arbejdsforhold og lønvilkår. I 2021 handlede dialogen også om, hvornår Antofagasta fuldt ud kan være skiftet til at bruge saltvand/havvand i produktionen af kobber fremfor at bruge ferskvand, som det historisk har været tilfældet.

Danske Banks Asset Managements team for erhvervsobligationer indgår også i dialog med de virksomheder, der udsteder obligationer med forskellige karakteristika. De har generelt oplevet stor interesse fra virksomhederne for at diskutere udstedelser af grønne og 'sustainability linked'-obligationer. Det har også været et emne, de har diskuteret med den franske supermarkedskæde Groupe Casino, hvor potentielle målsætninger for fremtidige 'sustainability linked'-obligationer blev evalueret. Derudover diskuterede de i 2021 virksomhedens kapitalstruktur, som indeholder flere typer af obligationer og er relateret til gældsbyrden hos hovedaktionæren Rallye Group. Rallye har en høj gældsbyrde, og der er derfor pres på Casino for at udbetale høj dividende, så Rallye kan nedbringe gæld. Vi har dog som obligationsejere en interesse i, at de ikke udbetaler for høj dividende, da det lægger pres på ratingen af Casinos obligationer.

3.2 Afstemning på generalforsamlinger

Et andet væsentligt element i aktivt ejerskab er at bruge sine rettigheder som aktionær til at stemme på generalforsamlinger. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi for investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

I 2021 ændrede Danske Invest-gruppen retningslinjerne for stemmeafgivelse på generalforsamlinger, så de er tilpasset SFDR-forordningen. Retningslinjerne sætter rammen for, hvordan der skal stemmes om eksempelvis lønpakker, bestyrelsessammensætning, kapitalstruktur, klima- og miljøforhold, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt forhold vedrørende anti-korruption.

De nye retningslinjer fremmer i højere grad vores afdelings fokus på miljømæssige og sociale forhold, og de er ændret, så vi lettere kan opfange emner relateret til væsentlige negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact). Retningslinjerne har nu mere fokus på forskellige områder inden for klima og miljø (som drivhusgasemission, biodiversitet, vandforbrug og affald) og på sociale forhold (som medarbejdervilkår, overholdelse menneskerettigheder, anti-korruption og anti-bestikkelse).

I 2021 blev der stemt på 3.863 generalforsamlinger i 67 forskellige lande om 39.955 forslag.

På danskeinvest.dk kan man via den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

Særligt for Afdeling KK

Afdeling KK skal overholde Københavns Kommunes etiske investeringspolitik, som fra oktober 2016 ændredes således, at den blev udvidet til både at omfatte et forbud mod investering i aktier eller virksomhedsobligationer i selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak eller kontroversielle våben, samt udvinding og produktion af termisk kul, olie og gas. Dette gælder også for serviceselskaber inden for olie- og gasindustrien, som f.eks. selskaber der beskæftiger sig med boring, rørledninger etc.

På basis af input fra den specialiserede konsulentvirksomhed ISS-Ethix udarbejdes 2 gange årligt en negativliste, som supplerer Danske Investes norm og konventionsbaserede negativliste. Screeningen er baseret på de internationalt anerkendte principper i UN Global Compact (1999), the OECD Guidelines for Multinational Enterprises (2011) og UN Guiding Principles on Business and Human Rights (2011). Screeningen inkluderer desuden en række internationale konventioner, der afspejler udviklingen på SRI-området. I sommeren 2017 blev Københavns Kommunes etiske investeringspolitik udvidet til også at omfatte forbud mod investering i aktier eller virksomhedsobligationer i selskaber, som fremgår af ATPs negativliste.

Københavns Kommune har ikke ændret sin etiske investeringspolitik i perioden 2018-2021.

Per 31/12-2021 har afdeling KK valgt ikke at investere i 1.568 selskaber, heraf er 788 selskaber fra den generelle Danske Bank SRI-screening og 83 selskaber vedrører ATPs negativ liste samt Ryanair.

Kommunikation og rapportering

Danske Invest-gruppen har stort fokus på at være gennemsigtig omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og give investorerne relevante informationer. SFDR-forordningen stiller nye krav til rapportering og oplysning.

Denne årsrapport indeholder derfor en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan ESG-afdelingerne har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og hvordan afdelingerne med et bæredygtigt investeringsmål har opfyldt deres mål.

Initiativer i 2022

Danske Invest-gruppen vil i 2022 fortsat have fokus på at styrke og udvikle arbejdet med ansvarlige investeringer for at bidrage til at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber og bidrage til en positiv udvikling. Det vil blandt andet ske med følgende initiativer:

- Fortsat tilpasning af vores afdelinger til EU's Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering. SFDR vil også stå øverst på agendaen i 2022, hvor flere oplysningskrav implementeres i lovgivningen. Vi vil endvidere fortsætte vores arbejde med at integrere Principal Adverse Impacts (negative bæredygtighedspåvirkninger) i vores investeringsprocesser.
- Implementering af MiFID II-ændringerne, der træder i kraft i 3. kvartal 2022 og vil ændre den måde, hvorpå vi tilbyder investeringsrådgivning.
- Løbende implementering af Taksonomiforordningen, der indebærer, at rapporteringskravene for bæredygtige aktiviteter udvides i løbet af 2022, hvilket betyder, at taksonomien vil vokse i betydning - også set fra et investeringsperspektiv.
- Øge vores fokus på dialoger med selskaber generel.

Negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact)

Danske Invest-gruppen tager højde for de vigtigste negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet, som vores investeringsbeslutninger kan have.

Pr. 31. december 2021 måler vi negativ påvirkning på nedenstående faktorer, men vi forventer at udvide faktorerne løbende

- Drivhusgasemissioner (GHG), drivhusgasintensitet og klimaaftryk
- Eksponering mod virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og produktion
- Overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder

Vi bruger en bred vifte af værktøjer, analysemodeller og data til at identificere negative bæredygtighedspåvirkninger.

Vi tager højde for negative påvirkninger gennem aktivt ejerskab og investeringsrestriktioner.

Læs mere om vores Principal Adverse Impact på danskeinvest.dk.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver efter vores opfattelse et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse 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.

Kgs. Lyngby, den 16. marts 2022

Direktionen *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Bo Holse
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Profil Invest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Profil Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, med mindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 foreningens 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 regnskabet 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 foreningens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 16. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2021 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

Afdelingens profil

De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på danskeinvest.dk.

Risikoklassifikation

Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

Risikoen

Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Nøgletal for risiko

Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

Tabel med fordeling

Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning, likvider m.m. var fordelt ultimo 2021. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance

Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2021. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

Note med nøgletal

De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på danskeinvest.dk.

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. 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 »Medlemmernes formue«.

Note om administrationsomkostninger

Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Omkostninger«.

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2021, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2021, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)

ÅOP samler følgende fire tal i ét nøgletal: Årlige administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift, maksimalt emissionstillæg og maksimalt indløsningsfradrag. ÅOP kan sammenlignes på tværs af foreninger og inden for de enkelte typer af afdelinger.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger omfatter blandt andet de forskelle på købs- og salgskurser, som alle investorer møder, når de handler værdipapirer – uanset om de investerer selv eller investerer via en afdeling/andelsklasse i en investeringsforening. Disse indirekte handelsomkostninger er således ikke et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men en omkostning, der opstår i markedet i forbindelse med handler.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

Afdeling KK

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i værdipapirer o.l. i overensstemmelse med § 44 i lov om kommunernes styrelse. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Afdeling KK	14-11-2007	DKK	1,44	0,47	0,97

Afdeling / Klasse	Evaluering
Afdeling KK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2007
 Risikoindikator [1-7]: 3
 Benchmark: 12% Bloomberg Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK, 3% CIBOR 1 Month, DKK, 35% Nordea MTG Non-Callable CM 1Y, 5% Bloomberg Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bo, 10% MSCI World AC Index incl. net div hdg DKK, 14% Nordea MTG Non-Callable CM 3 Index, 21% Nordea MTG Callable CM 3Y Index
 Fondskode: DK0060101640
 Porteføljerådgiver: Flere rådgivere

Formuefordeling

Obligationer 86,8%
 Aktier 9,3%
 Investeringsforeninger 2,7%
 Øvrige 1,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio 0,94
 Sharpe Ratio (benchm.) 0,76
 Standardafvigelse 3,16
 Standardafvigelse (benchm.) 2,75
 Tracking error 0,54
 Information Ratio 1,71

Afdeling KK

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	149.993	151.924
2	Renteudgifter	-1.114	-894
3	Udbytter	52.935	35.087
	Renter og udbytter i alt	201.814	186.117
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-373.616	3.282
	Kapitalandele	489.658	169.375
	Afledte finansielle instr.	-67.985	32.164
	Valutakonti	540	3.252
	Øvrige aktiver/passiver	24	-19
5	Handelsomkostninger	-2.999	-1.727
	Kursgevinster og -tab i alt	45.622	206.327
	Indtægter i alt	247.436	392.444
6	Administrationsomkostninger	-15.682	-24.021
	Resultat før skat	231.754	368.423
7	Skat	-2.243	-1.328
	Årets nettoresultat	229.511	367.095
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	386.783	183.528
	Overført til udlodning næste år	4.183	7.267
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	390.967	190.795
	Overført til formuen	-161.455	176.300
	Disponeret i alt	229.511	367.095

Balance		31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	172.381	109.621
	Indestående i andre pengeinstitutter	270	307
	Likvide midler i alt	172.651	109.928
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.103.035	11.325.690
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.843.723	2.173.058
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	2.349	3.860
	Obligationer i alt	13.949.106	13.502.608
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	64.067	125.777
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.050.323	1.270.032
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	850	0
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	823.776	594.964
	Kapitalandele i alt	1.939.016	1.990.773
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.221	15.900
	Afledte finansielle instrumenter i alt	5.221	15.900
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	265.585	531.582
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.138	0
	Aktuelle skatteaktiver	811	599
	Andre aktiver i alt	267.534	532.180
	Aktiver i alt	16.333.528	16.151.389
	Passiver		
9	Investorerens formue	16.203.015	15.973.504
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.211	4.605
	Afledte finansielle instrumenter i alt	10.211	4.605
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4	16.579
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	120.297	156.701
	Anden gæld i alt	120.302	173.280
	Passiver i alt	16.333.528	16.151.389

Afdeling KK

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i DKK [pct.]	1,44	2,62	3,96	-1,02	2,72
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,47	1,89	2,90	-1,10	2,03
Sharpe Ratio i DKK	0,94	0,72	1,66	1,12	1,43
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,73	104,44	102,27	99,55	102,58
Nettoreultat [t.DKK]	229.511	367.095	433.859	-105.847	201.311
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	1,20	0,50	1,20	2,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,10	0,16	0,17	0,08	0,15
AOP	0,11	0,17	0,18	0,17	0,15
Indirekte handelsomkostninger	0,17	0,16	0,15	0,18	-
Investorerne formue [t.DKK]	16.203.015	15.973.504	12.106.409	10.672.551	8.278.397
Antal andele	154.713.345	152.939.958	118.378.576	107.205.091	80.701.024
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	119.926	118.346
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.053	33.528
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	7	25
Unoterede obligationer	6	0
Andre renteindtægter	0	6
Renteindtægter i alt	149.993	151.924

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	1.114	894
Renteudgifter i alt	1.114	894

3. Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber	1.442	1.106
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.212	12.439
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	0
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	32.280	21.543
Udbytter i alt	52.935	35.087

4. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	-303.812	-55.335
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-69.605	58.390
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	-100	152
Unoterede obligationer	-100	75
Noterede aktier fra danske selskaber	11.035	33.862
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	324.692	126.154
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	170	0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	153.761	9.358
Terminforretninger/futures m.m.	-91.912	78.239
Renteforretninger	23.927	-46.075
Valutakonti	540	3.252
Øvrige aktiver/passiver	24	-19
Handelsomkostninger	-2.999	-1.727
Kursgevinster og -tab i alt	45.622	206.327

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.999	-1.727
Handelsomkostninger i alt	-2.999	-1.727

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	29	0	15	0
Gebyrer til depotselskab	503	0	1.200	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	13.066	0	20.870	0
Øvrige omkostninger	0	575	0	546
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.509	0	1.389	0
I alt opdeltede adm.omk.	15.108	575	23.475	546
Administrationsomkostninger i alt		15.682		24.021

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.243	1.328
Skat i alt	2.243	1.328

	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	201.814	186.117
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.243	-1.328
Regulering vedr. udbytteskat	-190	-242
Kursgevinst til udlodning	196.605	3.407
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	858	15.006
Udlodning overført fra sidste år	7.267	10.355
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	404.112	213.314
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-15.682	-24.021
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	2.531	2.418
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	6	-916
I alt til rådighed for udlodning, brutto	390.967	190.795
I alt til rådighed for udlodning, netto	390.967	190.795

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Afdelingsberetning:

Målet er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det globale aktiemarked. Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer	05-07-2018	NOK	22,36	25,46	-3,10

Afdeling / Klasse	Evaluering
Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 27,3%	Sharpe Ratio 1,89
Akkumulerende	Sundhed 14,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,84
Introduceret: Juli 2018	Finans 13,4%	Standardafvigelse 10,78
Risikoindikator [1-7]: 5	Industri 13,2%	Standardafvigelse (benchm.) 10,63
Benchmark: MSCI World Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service 12,8%	Tracking error 2,69
Fondskode: DK0061028677	Communication Services 6,0%	Information Ratio 0,38
Porteføljerådgiver: Flere rådgivere	Dagligvarer 4,0%	Active share 54,97
	Råvarer 3,7%	
	Forsyning 2,1%	
	Øvrige 3,0%	

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	34	315
2	Renteudgifter	-88	-43
3	Udbytter	66.455	64.398
	Renter og udbytter i alt	66.401	64.671
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	871.366	628.705
	Afledte finansielle instr.	-6	-10
	Valutakonti	1.255	2.026
	Øvrige aktiver/passiver	12	10
5	Handelsomkostninger	-3.566	-2.455
	Kursgevinster og -tab i alt	869.060	628.277
	Indtægter i alt	935.461	692.947
6	Administrationsomkostninger	-14.817	-11.123
	Resultat før skat	920.644	681.824
7	Skat	-9.098	-7.868
	Årets nettoresultat	911.546	673.956
	Overført til formuen	911.546	673.956
	Disponeret i alt	911.546	673.956

Balance		31.12.2021 1.000 NOK	31.12.2020 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	88.366	68.665
	Likvide midler i alt	88.366	68.665
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	150.998	131.670
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.696.317	3.848.269
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	58.554	35.178
	Kapitalandele i alt	4.905.869	4.015.117
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.975	1.561
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	1
	Aktuelle skatteaktiver	3.202	1.633
	Andre aktiver i alt	5.177	3.195
	Aktiver i alt	4.999.412	4.086.977
	Passiver		
8	Investorenes formue	4.996.161	4.084.615
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.252	2.362
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	0
	Anden gæld i alt	3.252	2.362
	Passiver i alt	4.999.412	4.086.977

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	22,36	19,68	28,53	-4,43	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,46	12,93	29,56	-2,55	-
Sharpe Ratio i NOK	1,89	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	179,89	147,01	122,83	95,57	-
Nettoreultat [t.NOK]	911.546	673.956	659.373	-93.714	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,33	0,30	0,28	0,12	-
Investorerens formue [t.NOK]	4.996.161	4.084.615	3.390.659	1.731.286	-
Antal andele	27.785.107	27.785.107	27.603.866	18.115.338	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		34
Renteindtægter i alt	34	315
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	88	43
Renteudgifter i alt	88	43
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.152	659
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.109	63.547
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	194	193
Udbytter i alt	66.455	64.398
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.552	51.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	859.333	571.096
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16.585	6.207
Terminforretninger/futures m.m.	-6	-24
Aktiebaserede salgskontrakter	0	14
Valutakonti	1.255	2.026
Øvrige aktiver/passiver	12	10
Handelsomkostninger	-3.566	-2.455
Kursgevinster og -tab i alt	869.060	628.277
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3.566	-2.455
Handelsomkostninger i alt	-3.566	-2.455

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	30	0	14	0
Gebyrer til depotselskab	289	0	1.193	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	11.876	0	8.769	0
Øvrige omkostninger	4	0	0	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.618	0	1.147	0
I alt opdelte adm.omk.	14.817	0	11.123	0
Administrationsomkostninger i alt		14.817		11.123

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	9.098	7.868
Skat i alt	9.098	7.868

	31.12.2021 1.000 NOK		31.12.2020 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorerens formue primo	27.785.107	4.084.615	27.603.866	3.390.659
Emissioner i året	0	0	181.241	20.000
Overførsel af periodens resultat	0	911.546	0	673.956
Investorerens formue i alt	27.785.107	4.996.161	27.785.107	4.084.615

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,9
Finansielle instrumenter i alt	98,2	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,8	1,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Afdeling KK

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	152.939.958	15.973.504	118.378.576	12.106.409
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-183.528	0	-59.189
Emissioner i året	1.773.387	183.528	34.561.382	3.559.189
Foreslået udlodning	0	386.783	0	183.528
Overførsel af periodens resultat	0	-161.455	0	176.300
Overført til udlodning næste år	0	4.183	0	7.267
Investorerne formue i alt	154.713.345	16.203.015	152.939.958	15.973.504

Supplerende noter

	31.12.2021	31.12.2020
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	2,5
Finansielle instrumenter i alt	98,0	97,1
Øvrige aktiver og passiver	2,0	2,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Afdelingsberetning:

Investerer primært i obligationer med høj kreditværdighed, som er udstedt af stater, kommuner og selskaber hjemhørende i de nordiske lande.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II	12-09-2017	NOK	0,38	-0,59	0,97

Afdeling / Klasse	Evaluering
Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 2017	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Bloomberg Global Corporate Scandi All Grades, 5% issuer capped hedget til NOK	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0060878411	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Resultatoppgørelse		1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	24.888	25.365
2	Renteudgifter	-114	-152
Renter og udbytter i alt		24.773	25.212
Kursgevinster og -tab			
3	Obligationer	-104.673	129.215
	Afledte finansielle instr.	118.091	-174.878
	Valutakonti	-27.581	65.171
4	Handelsomkostninger	-298	-57
Kursgevinster og -tab i alt		-14.461	19.451
Indtægter i alt		10.313	44.663
5	Administrationsomkostninger	-2.797	-2.206
Resultat før skat		7.516	42.457
6	Skat	0	0
Årets nettoresultat		7.516	42.457
Overført til formuen		7.516	42.457
Disponeret i alt		7.516	42.457

Balance		31.12.2021 1.000 NOK	31.12.2020 1.000 NOK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	94.672	33.117
Likvide midler i alt		94.672	33.117
Obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	349.065	291.595
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.933.169	1.652.458
Obligationer i alt		2.282.234	1.944.053
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	58.177	25.704
Afledte finansielle instrumenter i alt		58.177	25.704
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.845	9.917
Andre aktiver i alt		9.845	9.917
Aktiver i alt		2.444.928	2.012.790
Passiver			
7	Investorenes formue	2.443.794	2.012.278
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	670	337
Afledte finansielle instrumenter i alt		670	337
Anden gjæld			
	Skuldige omkostninger	463	175
Anden gjæld i alt		463	175
Passiver i alt		2.444.928	2.012.790

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast i NOK [pct.]	0,38	2,25	4,12	1,27	0,14
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	-0,59	2,99	7,00	0,71	0,44
Sharpe Ratio i NOK	0,67	0,63	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	108,37	107,96	105,59	101,41	100,14
Nettoreultat [t.NOK]	7,516	42,457	78,106	19,317	-902
Administrationsomkostninger [pct.]	0,13	0,12	0,13	0,15	0,16
Investorenes formue [t.NOK]	2.443.794	2.012.278	1.808.321	1.784.807	1.275.890
Antal andele	22.549.772	18.638.924	17.126.278	17.599.773	12.741.106
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		75
Noterede obligationer fra danske udstedere	132	4.783
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.641	20.116
Unoterede obligationer	21.115	390
Renteindtægter i alt	24.888	25.365

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	114	152
Renteudgifter i alt	114	152

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		18.223
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-13.537	107.437
Unoterede obligationer	-91.137	3.555
Terminsforsretninger/futures m.m.	0	-174.878
Valutakonti	118.091	65.171
Handelsomkostninger	-27.581	-57
Kursgevinster og -tab i alt	-14.461	19.451

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-298	-57
Handelsomkostninger i alt	-298	-57

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	23	0	21	0
Gebyrer til depotselskab	133	0	392	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.978	0	1.385	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	0	0	-53	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	663	0	461	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.797	0	2.206	0
Administrationsomkostninger i alt		2.797		2.206

	1.1-31.12.2021 1.000 NOK	1.1-31.12.2020 1.000 NOK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2021 1.000 NOK		31.12.2020 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	18.638.924	2.012.278	17.126.278	1.808.321
Emissioner i året	5.312.433	576.000	1.747.653	186.500
Indløsninger i året	-1.401.585	-152.000	-235.007	-25.000
Overførsel af periodens resultat	0	7.516	0	42.457
Investorenes formue i alt	22.549.772	2.443.794	18.638.924	2.012.278

	31.12.2021	31.12.2020
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	1,3
Finansielle instrumenter i alt	95,7	97,9
Øvrige aktiver og passiver	4,3	2,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2021 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorerens formue".

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis - og kun hvis - oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorerens formue". Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster/-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklasses formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerens formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

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

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Investorernes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.

1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Indirekte handelsomkostninger

De estimerede indirekte omkostninger beregnes som de totale handelsomkostninger fratrukket den dækning af handelsomkostningerne, der er en følge af emissioner og indløsninger. Desuden fratrækkes de direkte handelsomkostninger, som allerede indgår i ÅOP. I de totale handelsomkostninger indberegnes - ud over de direkte omkostninger - også et estimeret kurspænd for hver handel.

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået aftale med Danske Invest Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammerne for de enkelte afdelinger.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger kan handle derivater med
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan og SEB.

Valutaterminforretning

Eksponering pr. 31.12.2021

Afdeling KK	1.000 DKK
CHF	-28.968
DKK	1.362.870
EUR	-13.445
GBP	-31.154
HKD	-14.876
JPY	-64.999
NOK	-1.938
SEK	-35.663
USD	-1.176.818

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II	1.000 DKK
DKK	-68.018
EUR	-1.149.071
NOK	1.840.357
SEK	-535.485
USD	-30.289

Rente futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2021

Afdeling KK	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	1.502.265

Netto position af sikkerhed

Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2021

Afdeling KK	1.000 DKK
Likvide midler	28.250
I alt i sikkerhed	28.250

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Afdeling KK	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
4,125 DANSKE BANK FRN 9/12-2013/2025	3.000	3.000
DANSKE BANK FRN 6/6-2013/2024	20.000	20.000
Danske Bank	3.270	2.914
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	3.389	3.428
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.934	1.954
I alt	31.593	31.296

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer	Markedsværdi 2021 1.000 DKK	Markedsværdi 2020 1.000 DKK
Danske Bank	576	536
I alt	576	536

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2021	2020
Revisionshonorar	48	44
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	48	44

Bestyrelseshonorar

Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2021	2020
Bestyrelseshonorar	39	38

Finanskalender 2022

Finanskalender 2022	
16. marts 2022	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2021, som efterfølgende offentliggøres.
28. april 2022	Ordinær generalforsamling
31. august 2022	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2022, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD

Sådan læser du afdelingernes SFDR-bilag

Afdelinger kategoriserede under SFDR Artikel 8 og 9

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger, og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene i SFDR-Forordningen for afdelinger, der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika (Artikel 8) eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål (Artikel 9).

SFDR-bilagene giver oplysninger om, hvordan de forskellige afdelinger har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika og/eller opfyldt det bæredygtige investeringsmål, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt.

Selve rapporteringen er vist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter), der tilsvarende angiver det såkaldte bindende element, som de enkelte afdelinger søger at efterkomme.

Til eksempel vises afdelingens ESG-score (bæredygtighedsindikatoren), hvor det bindende element er, at afdelingens ESG-score skal være højere end benchmark.

For yderligere informationer om, hvordan de enkelte afdelinger fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål, se de enkelte afdelingers prospekter.

For yderligere informationer om indikatorer, data, monitorering mv., se den enkelte afdelings dokument vedrørende "bæredygtighedsrelaterede oplysninger" på danskeinvest.dk.

Rapporterne søger på bedst muligt vis at tage højde for mangelfuld underliggende data samt give en transparent og letforståelig fremstilling. Der vil være forskel på, hvordan rapporteringen er foretaget fra afdeling til afdeling afhængig af SFDR-kategoriseringen og den indvirkning, som manglende tilgængelig data, datakvalitet og aktivklasser kan have på rapporten. Tilsvarende gør det en forskel, om afdelingen har direkte investeringer eller investerer via en fund-of-fund struktur, har et underliggende benchmark mv.

Til eksempel rapporteres antal af restriktioner for afdelinger med et tilgængeligt benchmark ved angivelse af selskaber/udstedere, der er ekskluderede sammenlignet med selskaber/udstedere i benchmarket.

For afdelinger uden et tilgængeligt benchmark rapporteres antal af ekskluderende selskaber/udstedere ved det samlede antal restriktioner på restriktionslisten. Dette angiver den generelle effekt af eksklusionen, men er ikke retningsgivende for omfanget af selskaber/udstedere, der er udelukket fra afdelingens reelle investeringsunivers.

De dele af rapporteringen, hvor det ikke for nuværende har været muligt at indhente fornøden data, er markeret som "undefineret".

Bilagene dækker perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021 og indeholder således også oplysninger, der knytter sig til tidspunktet fra før, afdelingerne blev kategoriserede til at give oplysninger under SFDR artikel 8 og 9.

Afdelinger kategoriserede under SFDR Artikel 6

Følgende afdeling er kategoriseret under SFDR Artikel 6 og er ikke omfattet af rapporteringen i SFDR-bilagene:

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Da denne afdeling ikke fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller efterkommer et bæredygtigt investeringsmål gælder en lovmæssig forpligtelse om at oplyse at:

De investeringer, der ligger til grund for afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Termer og definitioner anvendt i SFDR-bilagene

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til nedenstående oversigt over anvendte termer/definitioner.

<i>Ansvarlig bæredygtighedspraksis</i>	Inklusionskriterie for visse afdelinger
<i>Ansvarlig miljøforvaltning</i>	Inklusionskriterie for visse afdelinger
<i>Benchmark</i>	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet, er et indikativt benchmark benyttet, eller det samlede antal restriktioner på 814 er angivet som indikator.
<i>Bæredygtigt investeringsmål</i>	Investeringer i økonomiske aktiviteter, der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål
<i>Carbon Risk Rating score</i>	Score, der måler udsteders/selskabers håndtering af miljørelaterede forhold fokuseret på klima. Scoren er udviklet af den eksterne udbyder ISS
<i>ESG</i>	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
<i>ESG-score</i>	Score, der måler, hvordan udstedere/selskaber håndterer bæredygtighedsforhold, baseret på model udviklet af Danske Bank
<i>Miljømæssige og/eller sociale karakteristika</i>	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
<i>mSDG score</i>	Score, der måler udstederes/selskabers bidrag til SDG'erne, baseret på model udviklet af Danske Bank
<i>Reduktion af negative klimapåvirkninger</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>Reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>Reduktion af uetiske og kontroversielle aktiviteter</i>	Eksklusionskriterie baseret på investeringsrestriktioner angivet i prospektet
<i>SDGs</i>	Sustainable Development Goals (FNs Verdensmål)

Selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold

Betegnelse for aktivt ejerskab udøvet for selskaber/udstedere i porteføljen

SFDR / Disclosure Forordningen

EU-Forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser

Taksonomien / Taksonomi Forordningen

EU-Forordning nr. 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Afdeling KK

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

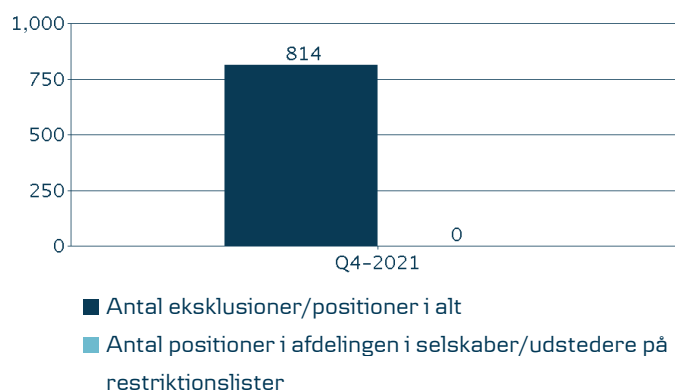
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Nej	224	%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	20	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Nej	77	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Nej	126	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	341	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Nej	26	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Nej	0	%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej		%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej		%

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Udefineret	Danmark	4,14
1.00% 1ndasdrook23 23	Udefineret	Danmark	3,18
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2022	Udefineret	Danmark	2,75
1.00% 1nyk01ea50 50	Udefineret	Danmark	2,50
Danske Invest Select Global Restricted K1	Udefineret	Danmark	2,38
2.00% 2nyk01ea50 50	Udefineret	Danmark	2,35
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	Udefineret	Danmark	2,35
Jyske Realkredit Var. 422e 0a Cb3 2025	Udefineret	Danmark	2,32
1,00 Realkredit Danmark 23s Sa 2050	Udefineret	Danmark	2,29
Nykredit Invest Bæredygtige Aktier	Udefineret	Danmark	1,95

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.
- at stemme på forslag om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

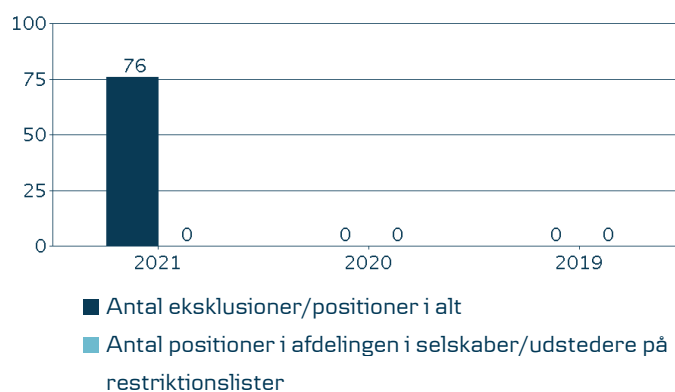
Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Nej	25	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Nej	18	1%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Nej	6	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	21	1%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Nej	6	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

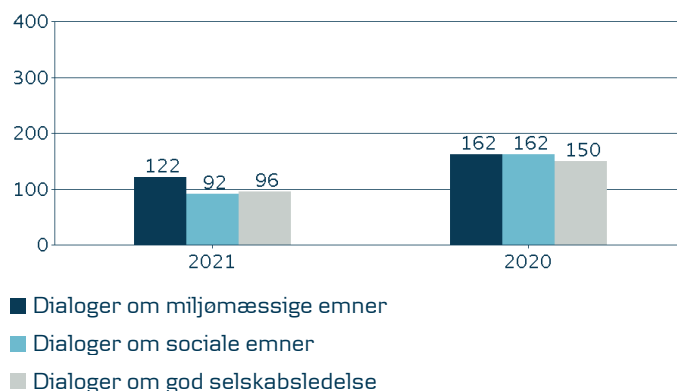
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner

Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
Access & Affordability	49
ESG Integration	43
Circular Economy	42
GHG Emissions	33
Climate Neutrality	13

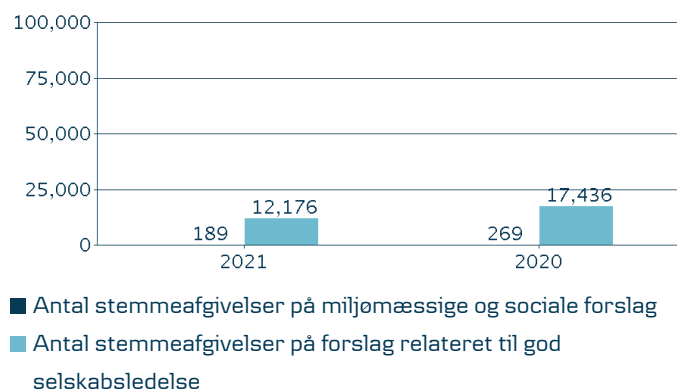
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABERS HÅNDBLING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (AFSTEMNING)

Indikator

Antal forslag, der stemmes på, som gælder miljøforhold eller sociale forhold

Bindende element

Stemmer på miljømæssige og sociale forslag i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivning og stemmeomfang.



2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp.	Informationsteknologi	USA	2,34
Apple Inc.	Informationsteknologi	USA	1,69
Roche Holding (Genusscheine)	Sundhed	Schweiz	1,64
Meta Platforms Inc A (Us)	Communication Services	USA	1,57
Alphabet Inc A	Communication Services	USA	1,35
Advanced Micro Devices Inc.	Informationsteknologi	USA	1,29
Lowe's Co.	Varigeforbrugsgoder/service	USA	1,20
Unitedhealth Group Inc.	Sundhed	USA	1,14
Sony Corp.	Varigeforbrugsgoder/service	Japan	1,06
Morningstar Inc	Finans	USA	1,05

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

I overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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.

SFDR – Periodisk rapportering

Afdeling: Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Referenceperiode: 2021

Artikel 8-rapportering

1. I HVILKEN GRAD BLEV AFDELINGENS MILJØMÆSSIGE OG/ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA OPFYLDT?

Denne rapport giver oplysninger om, hvordan afdelingen har fremmet nedenstående miljømæssige og/eller sociale karakteristika angivet i prospektet:

Inklusioner

Afdelingen prioriterer investeringer i selskaber/udsteder, der udviser:

- ansvarlig bæredygtighedspraksis.
- ansvarlig miljøforvaltning.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere, der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter.
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskabernes/udstedernes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab ved:

- at indgå i dialog med selskaberne om væsentlige bæredygtighedsemner.

Afdelingen er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi.

Afdelingen kan dog fortsat have investeringer, der opfylder taksonomiens krav. Hvorvidt dette er tilfældet, og i så fald andelen heraf rapporteres i denne rapport.

1.1 HVORDAN PRÆSTEREDE BÆREDYGTIGHEDSINDIKATORERNE?

INKLUSION - ANSVARLIG BÆREDYGTIGHEDSPRAKSIS

Indikator

ESG Score

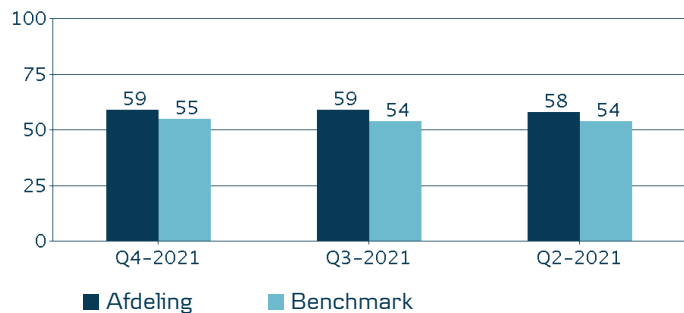
Bindende element

Indenfor rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en højere ESG-score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 32%, og for benchmark 25%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Castellum AB	Finans	Sverige	74,11
UPM-Kymmene Oyj	Råvarer	Finland	73,17
Neste Oyj	Energi	Finland	70,52
Orsted AS	Forsyning	Danmark	67,68
Sandvik AB	Industri	Sverige	66,64
Laveste 5 score	Sektor	Land	ESG Score
Fastighets AB Balder	Ejendomsselskaber	Sverige	41,87
Kojamo Oyj	Ejendomsselskaber	Finland	46,09
Investment AB Latour	Industri	Sverige	46,22
Swedbank AB	Finans	Sverige	49,32
Danske Bank A/S	Finans	Danmark	51,71

INKLUSION – ANSVARLIG MILJØFORVALTNING

Indikator

Carbon Risk Rating

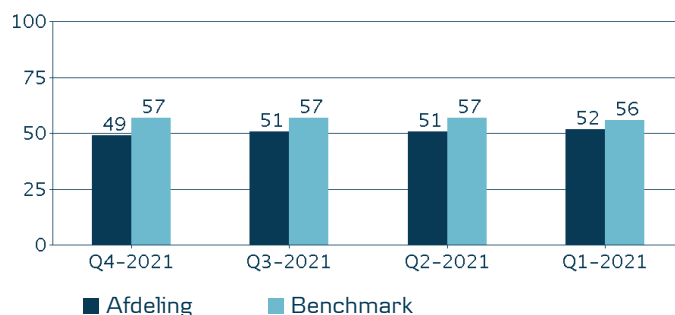
Bindende element

Inden for rammerne af det generelle investeringsmål søger afdelingen at opnå en bedre (højere) Carbon Risk Rating score end benchmark.

Datadækning

Datadækningen pr. 31.12.2021 for afdelingen var 36%, og for benchmark 23%.

Data er pr. 31.12.2021



Top 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Orsted AS	Forsyning	Danmark	80,00
Oslo kommune	Udefineret	Norge	77,00
Nordea Eiendomskreditt AS	Udefineret	Norge	71,00
Gjensidige Bank Boligkreditt AS	Udefineret	Norge	71,00
Swedbank AB	Finans	Sverige	71,00
Laveste 5 score	Sektor	Land	Carbon Risk Score
Heimstaden Bostad AB	Udefineret	Sverige	21,00
Hexagon AB	Industri	Sverige	24,00
Fastighets AB Balder	Ejendomsselskaber	Sverige	26,00
Kojamo Oyj	Ejendomsselskaber	Finland	27,00
AAK AB	Dagligvarer	Sverige	28,00

EKSKLUSIONER

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere der:

- er involveret i aktiviteter med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd
- er involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- er involveret i aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning

Indikator

Antal selskaber/udstedere ekskluderet

Bindende element

Afdelingen udelukker selskaber/udstedere baseret på restriktionslisten og andre kategorier.

Data er pr. 31.12.2021



Restriktionskategori	Underkategori	Gældende for afdelingen	Antal positioner i benchmark	Procent af benchmark
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Selskaber/udstedere	Nej	0	0%
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Lande	Ja	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	Nej	0	0%
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	Ja	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Oliesand	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørv til produktion af elektricitet	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Udvinding af termisk kul	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kulkraft	Nej	0	0%
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	Nej	0	0%

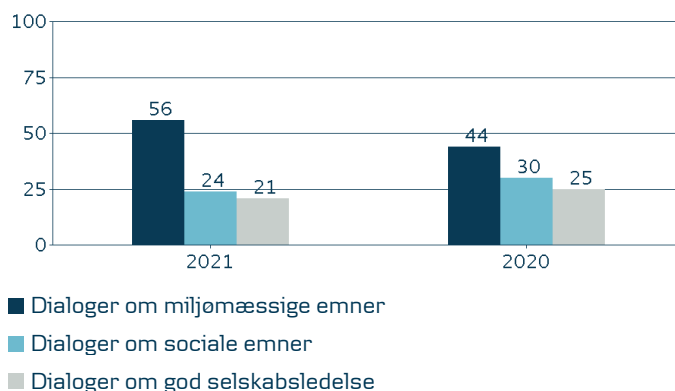
AKTIVT EJERSKAB - SELSKABER/UDSTEDERS HÅNDBTERING AF BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD (DIALOGER)

Indikator

Årlige antal dialoger fordelt på E, S og G.

Bindende element

Afdelingen forpligter sig til at gå i dialog med selskaber/udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Oftest diskuterede temaer/emner	Antal emner
GHG Emissions	14
Energy Transformation	10
Automation	9
Circular Economy	8
Energy Efficiency	7

2. HVILKE ER DE STØRSTE INVESTERINGER I DENNE AFDELING?

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Storebrand Boligkred As 20/24 Frn C Covd	Udefineret	Norge	2,46
Oslo Komm 20/30 1,50%	Udefineret	Norge	2,12
0,25 Nykredit Realkredit A/S 27/11-2019/2023	Udefineret	Danmark	1,92
Norgesgruppen Asa 20/26 Frn	Udefineret	Norge	1,68
Atlas Copco Ab 0.625% 30.08.2026	Udefineret	Sverige	1,67
Gn Store Nord 0.875% 25.11.2024	Udefineret	Danmark	1,65
Danfoss Fin I Bv 0.125% 28.04.2026	Udefineret	Holland	1,64
Oslo Komm 20/28 1,32%	Udefineret	Norge	1,58
Yara International Asa 17/22 Frn	Udefineret	Norge	1,44
Nordea Eiendomskre As 19/26 2,17% C Covd	Udefineret	Norge	1,25

Data er pr. 30.12.2021

3. I HVILKEN GRAD VAR AFDELINGENS INVESTERINGER I OVERENSSTEMMELSE MED EU'S TAKSONOMI?

Da de tekniske screeningskriterier kun er blevet defineret for aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til miljømål i form af modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer, og disse målsætninger er de eneste, der i øjeblikket finder anvendelse under EU-taksonomien, viser følgende oplysninger kun, i hvilket omfang afdelingens investeringer er tilpasset de nævnte to miljømål.

De fire andre miljømål i taksonomien er bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og hav-ressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Disse vil alle være omfattet af et rapporteringskrav for og fra 2022, hvilket betyder, at de vil blive en del af årsrapporter offentliggjort fra 2023.

3.1 HVOR STOR EN ANDEL AF INVESTERINGER I AFDELINGEN VAR I OVERENSSTEMMELSE MED EU TAKSONOMIEN?

Overensstemmelse med EU Taksonomien	Q4 2021
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (mulighedsskabende aktiviteter) - Afdeling	0,00%
Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien (omstillingsaktivitet) - Afdeling	0,00%

Investeringer i overensstemmelse med EU Taksonomien viser andelen af investeringer i afdelingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter som defineret under EU-taksonomien. Beregningen er baseret på investeringer, der har rapporteret eller offentliggjort økonomiske aktiviteter, der lever op til alle kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ifølge EU-Taksonomien.

Grundet manglende rapporteret data fra selskaberne rapporteres der 0 % investeringer overensstemmelse med EU taksonomien. Tallet forventes at udvikle sig ved fremadrettede rapporteringer.

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.

Investeringsforeningen Profil Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby